McGraw Hill Education
全国最低价开户 手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Market Is Always Right

The 10 Principles of Trading Any Market

市场永远是对的

（美）托马斯 A·麦卡弗蒂（Thomas A.McCafferty）◎著
冯 莹◎译

交易市场十大原则

华中科技大学出版社
http://www.hustp.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088



The Market Is Always Right

The 10 Principles of Trading Any Market

市场永远是对的

（美）托马斯 A•麦卡弗蒂（Thomas A.McCafferty）◎著
冯 莹◎译

华中科技大学出版社
http://www.hustp.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：95821808
理想藏书55188

Thomas McCafferty
The Market Is Always Right
0-07-139698-5
Copyright © 2003 by McGraw-Hill Companies, Inc.
All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and Huazhong Univ. of Science and Technology Press Co., Ltd. This edition is authorized for sale in the people's republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.
Copyright © 2013 by McGraw-Hill Education(Asia), a division of McGraw-Hill Asian Holdings (Singapore) Pte. Ltd. and Huazhong Univ. of Science and Technology Press Co., Ltd.
本书中文简体字翻译版由华中科技大学出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。
版权©由华中科技大学出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司所有。
湖北省版权局著作权合同登记图字:17-2012-183 号

图书在版编目(CIP)数据

市场永远是对的/(美)麦卡弗蒂(McCafferty,T. A.) 著 冯莹 译.—武汉:华中科技大学出版社,2013.1
ISBN 978-7-5609-8407-0

Ⅰ.①市… Ⅱ.①麦… ②冯… Ⅲ.①市场交易-研究 Ⅳ.①F713.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 230485 号

市场永远是对的 (美)托马斯 A. 麦卡弗蒂(Thomas A. McCafferty) 著 冯莹 译

责任编辑:曹 霞 封面设计:柏拉图
责任校对:李 敏 责任监印:张正林
出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)
武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)81321915
录 排:华中科技大学惠友文印中心
印 刷:湖北新华印务有限公司
开 本:710mm×1000mm 1/16
印 张:13.25
字 数:190 千字
版 次:2013 年 3 月第 1 版第 1 次印刷
定 价:42.00 元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

www.55188.com
www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

献给马尔·格温(Marr Gwen)和斯图尔特·汤森(Stuart Townsend)

马尔·格温(Marr Gwen)和斯图尔特·汤森(Stuart Townsend)二人通过发展直接访问计算机交易平台、电子通信网络以及信息直接交流途径，为普通投资交易者提供了公平交易环境，并为此作出了巨大的贡献。在此之前，我们从未如此清晰地认识过市场。

最重要的是，他们支持员工，全心全意对待员工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　谢

我要向市场智慧交易学校(Market Wise Trading School)给予我帮助的工作人员和学生表示感谢,尤其要感谢其创始人——科罗拉多州布鲁姆菲尔德的大卫·纳赛尔(David Nasser),因为他提供了很多深刻的见解。我希望读者能够觉得他的见解意义重大。人们可以选择以买卖交易为生,但从事交易并不是那么简单。然而,交易在某种程度上又的确拥有一定的魅力与乐趣。许多人被交易吸引,这就犹如飞蛾扑火,如果那些飞蛾离火太近,它们就只能体验到不愉快的消亡。但有些飞蛾会围绕着火焰吸收光、热和能量,然后就能成功并自由自在地翱翔在新的高度。市场智慧交易学校以及本书的目的是能够长时间保护你,远离交易“灾难”,以便你能够学会获取更多的世界市场份额。

在本书的准备阶段,我接受了来自山姆·克里施鲍姆(Sam Krischbaum)的专业建议和意见。山姆的另一个身份是(现在仍然是)持有从业资格证的专业顾问。他向我介绍了九型人格学的应用。九型人格学将交易者个性进行了结构化分类,是一个极有价值的工具,能够帮助交易者认识到他们达不到交易目标的原因。更重要的是,它能够有利于交易者提前做好准备,承受交易中必然存在的压力。感谢山姆!

我还要感谢布莱恩·香农(Brian Shannon)。他是一位专业交易员,也是市场智慧交易学校的技术分析教员。作为一名交易者与技术分析师,他无私地向我和学生们分享他的经验与见解。我们对此深表感激。

斯坦·严(Stan Yan)曾经帮助我在其他几本书里作了插图。斯坦也是极少数把客户利益置于自己利益之上的经纪人之一。此外,他还是个天赋异禀的漫画家。

我一如既往与麦格劳-希尔公司(McGraw-Hill)的斯蒂芬·伊萨克斯(Ste-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

phen Isaacs）合作得非常愉快。他能够完成本职工作，鼓励作者，并且始终能够为他人提供咨询。

我还要感谢所有的交易者、文献作者及业内专家，因为他们是如此的善良，真诚地让大家分享了他们多年的交易经验。我试图将他们那些已经印刷成书，以及在研讨会上讲授过的好建议收集起来。大多数智慧在交易者中间流传下来，如今已经变成陈词滥调。然而，这些智慧箴言极其宝贵，尤其是对下一代的交易者而言，更是宝贵，我们希望他们这一代能够像我们这一代一样努力学习并发展这一传承体系。

忠告

成为一个专业的交易者是一场没有终点的旅程。这一旅程需要你多年的努力工作、学习、试验，甚至需要一些运气。在旅途中，你将遇到很多必须克服的障碍，最残酷的一项便是交易本金的亏损。在交易生涯某些阶段，所有的交易者都会遭受亏损，而且通常是在交易生涯开始阶段，许多交易者会一蹶不振，他们在性格、精神以及经济上都受到影响。为此，你必须深入了解自我以及你所蒙受的损失对你和你的亲人产生的影响。健康的心态是成为一个成功的交易者的先决条件。

你不一定非要进行股票、期货或期权交易。如果你怀疑自己在心理、经济上都还没做好准备，那么请你不要进场交易。否则，它可能会对你的人生造成危害。

托马斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言：岁月的智慧

人类的许多集体智慧都包含在哲学概念中，比如法学、支配行为的意义模式或应该支配行为的意义模式，人类的活动以及宇宙概念。伟大的哲学家和神学家托马斯·阿奎那(Thomas Aquinas)将法则分成了四类，即永恒法、自然法、人法和神法。

永恒法包括了数个世纪以来所有已被发现的科学规律——天体物理学、化学、医学、心理学等，这些法则都在试图解释宇宙及其内部一切如何运作。自然法则支配具有理性和自由意志的人类的行为，交易者也包括在其中，我们应该怎么做？我们的行为应该是怎样？人法则是关于法治社会自身的创造。人法涵盖大大小小多个方面，既包括我们应当在路的哪一边行驶，也包括死刑等相关规定。至于被归为神法的法则，肯定与某种类型的神的介入有关，这类法则旨在指导人类如何获得永恒的救赎。

这里也有一个广泛涉及交易的法律体系，它也与以上所提到的法律一样古老。不幸的是，这些法则完全缺少神性的介入，即使我的一些朋友试图使我相信它们是有神性的。交易经验丰富的交易者们已经成为了传奇，他们为论著《旧约》最古老部分的大多数作者提供了支持。我甚至听说一个来自芝加哥的交易者认为，他本人在沙漠逗留期间有一个或是两个基因发生了改变。同样，你也不能漫无目的地徘徊 40 年后，没有培养出一点交易能力。

随着文明越来越组织化，交易在如今也已成为了一门精湛的艺术。像任何其他时兴、有利可图的尝试一样，它会不断地在发展中变化。当你读这本书时，一场巨大的质变将在你眼前展开。股票、期权和期货市场的公开喊价交易场所正在被虚拟化。每一天、每一周、每一月，越来越多的交易正通过电信线路电子化地完成。今天，许多交易通过电子通信网络(ECN)直接在买卖双方之间执行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖交易场所规避了传统的中介。甚至在有的交易场所，比如纳斯达克和国际证券(期权)交易所都是通过现实中的虚拟交易平台实现交易，而电子通信网络，如 Archipelago 已经创造了一个自己的 ARCHEX 电子交易所。

直接进入交易的新阶段让买卖方相互连接起来，增强了个体交易者的权利。普通投资者开通数以万计的股票、期权和期货账户，在那里他们自己作出交易决策，他们的交易订单通过电子通信网络直接传输到真实或虚拟的交易所。当交易量庞大、波动存在时，订单以纳秒的速度被填写。同时，互联网信息时代的来临使各种网络平台如洪水般向个体交易者涌来，而老派的专业分析方法则因为层出不穷的丑闻而自毁前程。

长期被忽视的个体交易者忽然间有了方法和机会来直接主宰自己未来的财务。所有的工具——价格合理但功能强大的计算机，高速的宽带互联网接入和大量的信息和建议——现在可以不分昼夜、在任何时间供世界上任何地方的任何交易者下载。而这一切都是在不超过十年的时间内发生的，甚至有许多学校都在教授交易或投资的课程，它们的设备齐全完整，有最先进的交易大厅。

个体交易者现在甚至可以运行自己的订单处理窗口，这个工作在过去 200 年都是由安全行业专家在保密的状态下完成的，个体交易者或投资者亲眼目睹所有纳斯达克做市商和上市交易所的专家作出的出价和出售，并且观察期货和期权市场交易的订单流程。点击一下鼠标即可以光速确认或取消订单，调用先进的技术研究，为交易者发出预警提示，或提供交易者买入或卖出股票的详细基本面信息。装备精良的人们，坐在连接了互联网的计算机前，与主流交易公司的专业交易员几乎站在了同一水平线上。

撇开所有这些高科技魔术，今天的计算机操作者和旧时代的骆驼骑手有很多共同之处。电脑时代把我们扔进了一个即时了解并有满足感的新世界，但人性也与我们一道被拖入到 21 世纪。

享受一段成功的和有意义的人生，关键在于我们的良知不会受悔恨与遗憾的困扰。跟随上帝的指引，我们感知的概念或自然法则是在我们的个人生活中实现这一目标的一个途径。当我们知道没有违反支配宇宙的信仰，我们在夜间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以安然入睡。我们也不会因为他人犯下原罪而遭受巨大的苦难而承担责任。道德的生活是自己所做事情的报酬。

如果你成功生活的一部分涉及交易，那么遵循本书中的交易规则将帮助你获得报酬和内心渴望的平和。对我来说本书的见解的独到性，不亚于文艺复兴时期古代哲人对世人的振奋与启发。我写这本书的目的是把我过去三十年读到、听到和学到的有关交易最好的建议和深刻见解汇集在这里。

你读到的多数内容也许会很熟悉，而另外一些，我希望是你完全不曾了解过的。幸运的是，所有这些将为你的交易者生涯带来新的意义。既然生活和交易的中心都处在贪婪和恐惧中，或者说是在生活的愉快和痛苦中，我们是否会怀疑人类自直立行走以后，这些法则到底反映了我们在数百年来的证券交易中究竟学习到了什么？

交易者在交易时必须要面对人性，既有他们自己的人性，也有对手的人性，因为这从整体上反映了他们所交易的市场。本书可以让你了解多数交易者认为最为有效的驾驭和引导人性的运作方式。

本书适合市场交易的新手，鼓励他们有一个良好的开端而不至于陷入困境。如果你遵循这些原则，你便可以避开很多别人经历过的交易陷阱。

本书也对那些有过交易经历，但是却没有达到预期成果的交易者大有帮助；他们会在本书中很容易地找到所需要的那些帮助。这本书应该是职业或半职业交易者定期研究的读物。通过阅读本书来唤醒你的大脑，考虑过去是怎样在运作，什么将要再次运作，从而强化你的交易戒律，或者发现并改正你上一次在思考交易时就认识到的不良习惯。

如此多的交易都有赖于良好的习惯。有一个数世纪以来被记录与分享的使好的交易者变得更好的真理，就像使好人变得更好的真理一样。我试图尽可能多地汇集相关的经验和原则深刻理解到本书中。只希望其中之一可以改善你的交易经历，因为作为一名交易者，仅仅存活下来和被认为是杰克·施瓦格所说的“市场点金人”是大不相同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　市场永远是对的　1

请凭借你的眼睛所见来交易，而不要随心所欲　1
你要像实验室的老鼠一样卑微　2
没有资金，就没有运作　2
抛弃亏损的股票　3
了解你的账户类型是什么、怎么样及其大小　7
风险与回报一定是成正比　10
熊市要赢利！牛市要赢利！贪婪就会失败！　10
积极主动地管理你的账户　11
从好的、坏的和丑恶中学习　11
当你恐惧时，不要交易　12

第二章　全在你的心中　14

你必须要有成功的激情　14
小贴士是给服务员的，不是交易者　20
像精算师一样交易　21
跟着感觉走　22

第三章　你不能够做出充分准备　25

在蓬勃发展前首先得生存下来　27
准备，瞄准，开火！　29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定市场情绪，然后成功交易 34
根据你在图表上观察到的信息来交易 35
投资者有主张，交易者有观察力 35
盈利就是真理 41
永远不要射击突然出现的水牛 44

第四章 市场供需规则 46
趋势就是你的朋友 49
优势卖出 52
商品、期货合约和期权 53

第五章 将思想付诸纸上 56
根本没有看见过任何东西的盲人说“我看见了” 58
什么是好的交易？ 60

第六章 发展和完善你的交易才能 76
你要有交易“杀手锏” 78
每十五分钟发一次车的巴士 79
交易是一个长期的、艰苦的旅程 83
分析麻痹 88
好的交易者就像雪花！ 94

第七章 强化你的才能 96
买家自负 109
教育和指导 109

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 游戏中最棘手应对部分:原则 116

永远的原则 116
赚钱的交易和亏损的交易 117
飞钓的比喻 118
到底要不要空头 119
恐惧金钱永远也无法获胜 121
天时地利 121
对准市场的腹部,而非头部 122
均数 300 的击球手成就全明星队 123
平均位置可入天堂 124
绝不给亏损复苏的机会 124
你不是一个服务员,所以不要理会小提示 125
逢高卖出 126
耳听八方,学会质疑 127
所有的交易者都是岛屿 128
强势收盘,强势开盘——反之亦然 130
预测! 预测! 预测! 131
失去焦点,失去金钱 132

第九章 坚持到底 136

分清期货与交易方法 148

第十章 造就理想的交易者 156

交易的“七宗罪” 160
自知之明——走向成功的钥匙 169

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一型人格 171
第二型人格 172
第三型人格 172
第四型人格 173
第五型人格 174
第六型人格 174
第七型人格 175
第八型人格 175
第九型人格 176
你该怎样融入九型人格? 176

附录 A 单据类型 179

附录 B 了解二级市场 182

附录 C 更多信息来源 184
书籍和出版物 184
时事通信及杂志 187
监管机构 188
网络信息资源 189

关于作者 195

译者后记 196

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
市场永远是对的

一个交易者必须屈服于市场，这就像水手要屈服于海洋一样。一位老练的船长，就算经过数十年的磨练，掌握了航海技术和指挥经验，并且了解最新的科技，无论他何时从港口起航，都还是会有失去船只的风险。从被台风吞没到撞上冰山，海上的风险无处不在。如果船只陷入一场极端的风暴，海浪高度将以几何级数增长，从 1 英尺(1 英尺约为 0.3048 米，下同)到 4 英尺到 16 英尺，一直到 64 英尺，这位船长是应该掌舵迎着风雨勇往直前，还是返航退后呢？他必须毫不迟疑地做出正确的决策，否则船上所有人都会丧命，并且，船舶的性能必须与海洋和风力状态抗衡，这可不是一个简单的决策，也不是一门精密的科学。

请凭借你的眼睛所见来交易，而不要随心所欲

交易者常常会面临类似海洋风暴的情况，市场就像这海水一般无情。市场状况可能突然改变——期货市场会突然出现跌停日，或者股票市场波动剧烈以至于交易遏制规则发生。如果你试图反抗或者把你的意愿强加于市场，那你就大祸临头了。我所见过最惨重的失利就是交易者和短期投资者买空，等待市场把输家变为赢家。很不幸的是，甚至非常有经验、有见识的交易者也一次次被这个错误的想法所诱惑。

交易者的自我意识推翻了市场现实。“我做过调查。我知道我是对的，如果我再坚持那么一下，市场会好转的。”这些交易者违反了最基本的交易规则——尊重市场的威力。如果你发现市场走向正与你的持仓背道而驰，那么就摆脱它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你的分析让你发现反转信号有所增强，那你就跟随大趋势退出或观望。

你要像实验室的老鼠一样卑微

市场会教会你拉动杠杆 1 将得到食物，拉动杠杆 2 将得到水，但如果你拉动杠杆 3，得到的将是电击的剧痛。在过去一段时间里，如果你成功地拉动了杠杆 1 和杠杆 2，你可能会认为自己是一个天才。“我已经掌握了市场！”但你真的是一个天才吗？或者说，这就是你正在交易的市场真相吗？千万不要在你的大脑中臆想出一个牛市。你要学习并遵循市场的规则，以避免出现令人难以承受的后果。

这并不意味着你不能对交易投入太多热情。但这意味着你应该要掌控你想要投入到风险交易的预备资金。它们可以具体到美分或是作为百分比率来呈现。职业交易员往往根据他们所在的当前交易市场的波动情况，以及下一个支撑或阻力点位作为股票价格百分比，或者直接算出现金数额来判定他们所能承受的损失。这个方法并不总是如它提供的信息本身那么重要。

没有资金，就没有运作

打个比方，当开仓期货合约，股市出现大幅震荡或价格波动幅度很大时，你可能会严格施行止损。因为，如果价格与你的期望背道而驰，持仓市值就很有可能会出现大幅度震荡。在鼎盛时期，一些科技股在一个交易时段就可以上涨 25%，而生猪期货合约却连续下跌五天。交易这些类型的股票或期货合约的风险在于：当达到你的止损价格时，止损指令就变成了市场的订单。到那时，你就无法控制你要成交的价格了，最终的结果就是亏损，削弱你的交易能力。如果你使用限价订单，你就可能永远无法成交或平仓，因为股票或期货是不会在你的限定价或高于你的限定价交易的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛弃亏损的股票

只要你发现你的持仓没有赢利，就应立即抛售亏损的股票，不要错过进入未来有赢利交易的机会，不要让资金受困于失败的交易或摧毁自己资本的风险。如果你仍然确信它是值得购买的，那么，选择一个合理的价格，还可以再买回股票、期货或者期权。公开市场永远是对的，因为在即时通信和实时报价的今天，它们是全球唯一的有效市场，无论你是在做何种交易。所有的买家与卖家在同一时间聚集在一起决定着买进或卖出的价格，作为买方或卖方，是没有藏身之处的。如果你企图与显示器上的价格抗争，那么你的命运就等同于那个试图征服暴风雨的船长的命运。

这个建议可能显得微不足道，只是普通的常识，或者它是显而易见的，并不值得浪费时间去学习。相信我，不是这样！就像一个水手必须毫无保留地接受他的晴雨表、雷达、感官和直觉告诉他的信息那样。如果你不能完全接受市场的运作方式以及市场意图，那么你将成为戴维·琼斯（荷兰人号船长）的船员中的一员。甚至很有经验的交易者或水手偶尔也会被情绪和自我意识扰乱判断，请你不要成为他们中的一员。

尊重市场也意味着要从各个层面完全地掌握市场。你需要了解一切：从如何计算交易的风险报酬比例到税负对不同类型交易的影响，再到如何阅读你的账户报表。你必须了解电子订单交易流程机制以及互联网。最重要的是，你必须了解你自己。无知会为你的交易账户带来一切，当然除了交易成功的喜悦。

如果你想成为一个成功的交易者，你要做的第一件事就是忘掉你曾经学过的关于投资的一切。我的意思不是让你停止投资，而是你应该始终有一个稳固的、长期的核心投资组合、人寿保险和应急存款。太多人混淆了交易与投资，或试图将两者同时进行。交易者的心理设定应该是短期性的，而投资者的心理设定应该是长期的。当你要投资，你得考虑持仓。交易者的思维则要在快速变化的股票、期货合约和期权市场中运转，快速地获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对待这种两面性的另一种方式是：投资者不应该接受追加保证金。如果他们做长线，他们的账户资金应该长期持有，即使是保证金账户。他们的目标是积累财富，而交易者的目标是即时增加收入。交易者如果是做短线，他们的交易时间会更短，因为交易时间短，他们所持的仓位就更大。使用保证金会加大风险与回报，这对交易者来说是正确的选择，因为他们需要时刻以警惕的双眼来观察市场，然后频繁调整仓位。他们并不像投资者（专线）一样买入和持仓。当投资者用保证金交易，他们是企图通过杠杆效应增加他们的回报。这意味着他们要向经纪公司借钱并支付利息，以购买更多的股份。融资的成本必须从投资产生的回报中扣除。纯日内交易使用保证金，对于当日买卖的交易来说不会去评估利息，利息对于只是短期持仓几天或最多持仓一周的交易者来说并不是很大的影响因素。

交易者应该为追加保证金的压力做好准备，你不得不向你的伴侣解释为什么提取了大量的交易资金。如果他们没有及时抛售亏损的股票，就会有爆仓的危险。举个例子，我认识一个短期交易者，他的交易成功率超过了80%，但当他遇到需要追加保证金时，那他就成了一个完完全全的失败者，成为大家私下里谈论的话题，直到变为输家，他大多数时候是小的赢利或盈亏平衡。这个人偶尔会失去交易资金，没法增加新的头寸，因为他所有的可用资金都用来追加保证金了。此外，追加保证金分散了他的注意力，他没有了选择下一笔交易的主动权，他也没有任何资本再去承担一笔值得投入的交易了。

从交易者资本管理失误的方式就可以很大程度上判断他们对市场的尊重程度。你认为你需要多少钱来交易？你是应该开现金账户还是保证金账户？每一笔交易你可以承担多少风险？

现金账户体现了相当程度的谨慎，因为现金账户只允许你购买最多数量的"自由"股本，或维持你账户中剩余的保证金。自由资金一般定义为完全付费证券的50%的金额，不包括期权，加上所有未用于其他股票账户证券保证金的现金。用现金账户交易是一种迫使我们遵守货币秩序的方法，但它不是最有效的方法，这对于新手在刚开始交易的阶段往往是一个好的方法。如果使用保证金账户，你可以从经纪人处借入款项，通过股票或你的账户中持有的其他证券市值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为抵押。当前的联邦规则，称为 Reg T（T 代表美国财政部），对非当天买卖的账户有 1∶1 配比的保证金政策，期货和期权的杠杆作用影响更大。

例如，如果你交易每股为 100 美元的股票，并且计划交易 1000 股，那么你就需要 50000 美元自由资金，这是指加上支付利息、其他费用和佣金的钱；另外的 50000 美元是从你的经纪公司借出。而使用现金账户，你最多只能进行一半的交易，换句话说就是你只能交易 500 股。

杠杆作用可能利于你也可能不利于你。在上述例子中它可以使你的利润翻倍，也可能使你亏损加倍或更多，因为你的账户受到杠杆效应。在期货中，杠杆作用更受关注，因为它的影响会更大。杠杆比率可能会是 20∶1 甚至达到30∶1 或更多。

利用杠杆作用，特别是大比例杠杆就意味着一个交易者不尊重他交易所在的市场吗？交易者对市场的恐惧是什么？敬与畏的概念是有着密切联系的。交易者何时对市场的尊重会变成恐惧？如果真的发生了杠杆作用，你又要如何面对？

在我们继续这个问题之前，我们先来谈一谈你选择交易的股票、期货或期权，因为你的选择以及交易量也反映了你对市场的尊重（恐惧）程度。例如，你交易的股票价位在 10 美元、20 美元、30 美元……90 美元、100 美元甚至更高。你一次会交易多少股？100、200、500 或是 1000 股以上？这也同样适用于期货和期权交易。你打算交易 1、5、10 还是 100 手？任何一笔决定的交易在你的账户中所占的百分比是多少？占你的净资产百分比是多少？你的交易账户的流动净资产是多少？如果你损失了整个交易账户中的资金，这会改变你的生活方式吗？

此外，在振幅剧烈的纳斯达克市场交易与较为平稳的蓝筹股交易相比也有天壤之别。在纳斯达克的场外市场交易股票，做市商和电子通信网络是中枢。专家们在交易所管理交易大厅中的上市股票，这里关键词在于管理。如果专家、经纪人负责的股票供需关系严重失去平衡，他们有权力推迟开盘或中途停止交易。

这种情况不会发生在以电子屏显交易为基础的纳斯达克市场或场外市场。所以纳斯达克在历史上波动较大，因为所有交易者都在互相竞争。没有像专家、经纪人那样的裁判员在骚乱发生时会出来叫停。如果因为前一天晚上的消息导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致严重的供需失衡发生，在第二天，纳斯达克开盘时股票价格就会出现向上（或向下）的跳空缺口。如果上市股票出现这样的情况，负责此问题的专家会要求推迟开盘，采取措施使供需在开盘前达到平衡。专家、经纪人通过与众多买家与卖家谈判来达到目标。专家经纪人也可以通过向持股人购买股份的方式，从库存中向市场注入更多股份来提高供给或降低需求。正是这种力量可以暂停交易或调整不平衡，使无序的市场冷静下来。而且，场内交易者知道专家经纪人是不会让市场如此横行霸道地运作的。这些使交易可以顺利进行的措施在纳斯达克、电子通信网络或期货市场是不适用的。记住，这不是一个万无一失的保障系统。在动荡的时期，所有市场都有可能失控。出于这个原因，所有主要的交易市场都有限制规则来停止交易，使市场冷静下来。同样，限制规则也不是百分之百可以保证失控的市场可以稳定下来的。

在期货或期权交易中，交易者必须做出关于如何交易和交易什么的决策，交易玉米和交易标准普尔 500 指数期货合约是全然不同的。这两者价格都有波动，都有风险，但是金额变化的数值却是千差万别。例如，如果玉米价格为每蒲式耳 2.50 美元，那么每 5000 蒲式耳的合约价格就是 12500 美元；如果初始保证金要求是 500 美元，合约的杠杆比率就是 25∶1；如果标准普尔 500 指数期货合约交易 1400 份，期货合约的价值就是 350000 美元（1400 份×250 美元），杠杆比率是 17∶1（350000 美元/20500 美元）。从技术上说，玉米的杠杆作用更高，但是涉及到总金额，再加上标准普尔 500 指数期货合约更高的波动性，比起玉米合约，标准普尔 500 指数期货合约更能使交易者产生心理恐惧。

你是交易波动剧烈快到期的价内期权，还是交易还有数月才到期的价外期权？你会交易卖出或买进无担保承购期权吗？这些选择之间有相当大的风险回报差异，这就反映了一个交易者必须面对的敬畏或恐惧的程度。

你的交易策略同样也反映了你对市场的慎重或是恐惧。短期交易者一般交易量大，即买进或卖出大数额的股份。他们通过相对短的持仓时间——几分钟或几个小时——来控制风险。关键点之一就是他们决不会持仓到第二天。以小数位交易的引入，对此策略有重大的影响，因为美分的变动（现在最小的增量变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动)不利于频繁从事 SIP(微小增量利润)交易，因为 1 美元的 1/16(0.0625 美元)或 1/8(0.125 美元)是过去以分数交易的日子里很普遍的增量变动。

持仓时间较长的交易者通过减少仓位来降低风险。日内交易者可能会买入 1000 手股票，而一个长线交易者或波段交易者可能只会买入 300 手或 500 手。

由于交易者能够在每次交易结束后做到盈亏平衡，所以日内交易能够消除隔夜后突发消息所带来的风险。如果你持仓，特别是杠杆头寸，超过了一个晚上或几天、几周、几个月等等，你就可能要承担负面消息带来的风险，这些消息会使市场与你期望的背道而驰，这些消息在你无法交易的时间段或者你还没有弄清楚发生了什么的时候报道出来，你要作出反应已经太迟了。

此外，如果你是用保证金交易，你还必须付经纪人利息。另一方面，有些消息也可能是利好的，并且会大大提高你所持有仓位的价值。你可能会成为一个百万富翁。与短期持仓相比最大的区别在于，当你长期持仓时，你将你的命运交给了机遇。要做到这一点，你需要对未来充满信心，以及做好接受任何结果的心理准备。从过往的经验来看，这是可以起作用的，特别是在一段相当长的时间内，但期间总会要经历一些衰退和减缩的时期。

越是积极的交易者，越是愿意将命运掌握在自己手上，获得完全主动权。但是要做到这一点，他们必须花时间使自己具备这个能力，无论何时，交易者都可以监控市场。这要求交易者作出更多的努力，在这本书中你会越来越深地意识到这一点。

了解你的账户类型是什么、怎么样及其大小

大多数券商都有最低账户大小限度。这不是像电子交易一样的网上交易账户，而是专门进行直接交易并交易活跃的公司，比如特拉诺瓦公司(Terra Nova Trading, L. L. C)。因为网上账户往往不够活跃，因此对于经纪公司来说风险要小一些。经纪公司会确保你的账户财务完整性。某天交易公司只会寻找最活跃的交易者，他们的最低额度会很高，会高达 100000 美元或更高。其他的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会寻找有自律性和自我控制性强的活跃交易者，所以他们的账户需要的初始存款会少一些。网上交易公司的要求范围，从足够承担每笔交易的数额到 2500 美元都有。相关法规规定：所有保证金账户必须至少达到 2000 美元，所有日内交易账户必须达到 25000 美元。

美国全国证券交易商协会定义的日内交易者在五个交易日中要有四天或四天以上都在交易。但是如果一个账户内的日内交易金额少于总交易金额的 6%，你也不会被认定是日内交易者。股票日内交易者允许 4∶1 的保证金，而非当日交易者只允许 2∶1 的保证金。

让我们花点时间来讨论一下追加保证金的通知。追加保证金通知来自于你的经纪公司，要求你为你的账户额外增加资金。有三种类型的追加保证金通知：①Reg T（财政法规）；②盘中调用通知；③维持保证金通知。当你频繁交易，承担太大风险，或账户资金不足时，这些预警信号就会发出。

追加保证金通知甚至在现金账户中也会出现。例如，你的账户中闲置净资产为 5500 美元，你以市价下单购买 100 股每股 50 美元的股票，那么如果每股股价变为 60 美元会发生什么？你会缺少 500 美元的交易资金，还要加上佣金和服务费，这时，你会收到经纪公司的 Reg T 保证金通知要求填补短缺。如果你没有履行通知，你的经纪公司有权力要求你开户时签署的账面卖出一定量的股票来填补账户上的债务。此外，经纪公司可能关闭你的账户，只让你的交易用于清算。一旦债务偿清，你可以转到另一家经纪公司，但在债务偿清之前是不行的。

对于日内交易者，Reg T 保证金通常是指隔夜的通知，因为它是在一个日内交易者资金不足，持仓过了一个晚上后发出的，这与盘中追加保证金通知有所区别。当一个日内交易者在一个交易时段的交易超出了他的日购买力，即最大自由资金，盘中追加保证金通知就会发出。数据会在每个交易时段开始时，出现在日内交易者使用的交易软件平台窗口上。这个软件是为了防止这种情况发生，但是这样的情况仍然偶尔会出现。

交易者保证金数额的计算方式是现金数乘以二再加上账户内任何持有股份的价值的一半。这里不包括期权，期权是不可追加保证金的。对日内交易者来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，这个数量翻了两番。对于非日内交易账户，数量加倍。例如，你是一个拥有50000美元现金和50000美元可追加保证金证券的日内交易者，你就有300000美元的购买力。请记住，只有一半的股票价值是被认可的，因为它会波动，当日交易者取得4∶1的保证金，一个非日内交易者就只有150000美元的购买力。

那么如果软件可以防止这种情况的发生，日内交易者又是怎么会收到盘中保证金追加通知的呢？至少有两种可能的情况。首先，可能仅仅是时间的问题。例如，当日内交易者有300000美元的购买力，并下单买入1000股每股100美元的股票。股票收益50美分，这是交易者的利润目标。然后他发出限价指令以内部买卖方的卖价卖出那些股份，再下单买入2000股每股150美元的股票。两笔单他都获得了部分成交，而不是一投入市场即完全成交。在这个过程中他用了不到一秒的时间，使持有过300000美元的股票成为历史。另一种可能是交易者急于买入一只股票，并且卖出另一只。他必须迅速完成这项工作，因为他的账户资金不适宜这样操作。他决定以多重路线下单。多重路线是指通过多条路线向市场发出同一交易指令。在这种情况下，他同时向Island电子通信网络和Archipelago电子通信网络市场发送卖空订单。他们的想法是只要一个卖单成交就马上取消另一个。但是两个电子通信网络的股市交易流动性都非常强，而且它们是同时成交。现在，交易者没有让股票仓位持平，自己成为了空头。他要买入股票去归还卖空订单。由于他没有保证金来既做空一个股票，又做多另一个，盘中追加保证金通知就会发出。如果他卖空的股票没有在上涨之前购回，就违反了上涨抛空交易规则，这就更麻烦了。多重路线是非常有野心的日内交易者使用的一种战术，这会将他们和他们的经纪公司，以及联邦监管机构置于困境之中。

当你的账户中持有的头寸失去了价值时，维持保证金通知会发出。你必须让你的账户保持充足的资金来满足维持保证金。维持保证金比Reg T保证金要低：长仓需要25%，短仓需要30%。短仓要求的百分比较高是因为联邦监管机构认为它们的风险更大。如果你的股金降到这水平以下，你会被要求将它们提升到Reg T水平。你通常有3天来履行追加保证金通知，如果你的账户信誉良好，可以获得2天的延迟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦账户满足并超出 Reg T 的要求，用于履行追加保证金通知的钱不一定非得留在账户里，超出的资金可以撤回。经纪公司通常需要 10 天等候期保证核查明确。同样请记住有些账户类型是不用追加保证金的，比如合格的个人退休金账户、401(k)计划或保证未成年人利益的账户。

期货和期权有自己的保证金规则。每个期货交易的保证金委员会每天为期货合约设置保证金数额。保证金的多少根据价格的波动而变化，波动性越高，保证金越多。对于期权，保证金取决于你是做多还是做空，标的物是期货合约、股份还是指数。期权长仓是不需要保证金的；你付出 100%的溢价。期权短仓的保证金取决于标的物，大致等于交易和结算公司认为合理的数额。如果你同时把买进和卖出相结合，你就以价内期权头寸的数额贷记。

让我们把注意力转向风险与回报。首先我要提醒你，作为一个交易者，有些风险你是可以控制的，也就是指在市场上的时间、选择交易的实体、仓位的大小、你所属的市场性质（长期还是短期）。时间越长，越不稳定，任何这些特性都会放大，你对交易期待的回报也越大，相对的，你将承担的风险也越多。

风险与回报一定是成正比

对于很短期的交易，具有频繁交易的特征，你可以成功地获得 1∶2 甚至 1∶1的收益。这意味着如果你的止损点是五美分，你就可以接受 10 美分的回报，或者以股份、蒲式耳、桶、包、磅等交易的基本实体的单位获得 5 美分的回报。对于波段交易，你将在市场中停留更长的时间（几天到一周或更长时间）寻求 10%到 25%的收益。前者的交易量大，后者的交易量相对小。永远不要违反这个规则。长期投资者可以持仓几个月、几个季度甚至几年寻求 100%、200%甚至更高的回报比率。

熊市要赢利！牛市要赢利！贪婪就会失败！

交易成功的关键之一就是跟着市场的节奏走。要在你想出来的时候出来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是在被迫要出来的时候才出来，并且回报要与预计的风险相称。这就意味着要设定现实的风险及回报目标，并接受市场给予你的东西。很多交易者适时退出交易，所以离场时就已经很富有了。

积极主动地管理你的账户

经纪公司应该在你收到日交易确认和月报表邮件之前，提供给你一个方便的途径审查你的账户中所有活动信息。为你结算交易的公司应该有一个网站，每天公布你的账户活动情况，你应该学习如何使用和阅读这些报告，它们并不总是简单明了的。你的经纪人或客服代表可以帮忙，直接去询问他们，直到你完全理解了这些报告。无论何时，只要出现了细微的影响，就要马上解决。

我在一些客户服务网站上发现最方便的功能之一就是损益报告。你可以通过邮件索要一份你的账户在给定时期内的损益表，至少可以追溯 3 个月。你可以输入起始日期和结束日期，然后公司在非高峰时段在计算机上生成报表，并将报告以邮件形式发送给你。你可以打开查看并打印。对于活跃的交易者，我建议你一周索要一次，比如在周六或周日。

在报告上，每一笔买卖都可以对应。报告也显示了交易的盈亏。在报告的底部会列出所有未平仓头寸。你的任务就是对照你的交易日志或记录核实所有这些信息。确认所有信息正确之后，写上交易总结来巩固你对交易的思考和想法，对待自己要绝对地坦诚。

从好的、坏的和丑恶中学习

例如：

“——我入市太晚，因为我犹豫了，我害怕铤而走险。”

“——我没想到会买入——一定要学会主动，而不是被动。”

“——干得好！——我只亏损了 2 美分就抛出了，然后价格马上就大跌了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"——干得好——在触到阻力水平之前刚好赚了两美元。"

上面的例子显示你对市场的尊重，可以让你知道如何从市场给予你的东西中获取最佳的利益。在大多数情况下，交易不是让你满载而归就是让你颗粒无收。当你与市场步调一致，你就可以获得数目惊人的财富。如果不这样做，你会一直放血直到你无力支持下去为止。《圣经》中七年的丰收被七年的灾荒抵消，在市场中这样的现象被压缩在了每一天、每一周、每一个月。

当你恐惧时，不要交易

最后一个关键问题是：当你对市场由尊重变为恐惧时，会对你的交易产生什么影响呢？

每年都有数以千计的职业水手和渔民溺水。我猜测每年也有相当多的交易者亏损所有的或一大部分的资金。交易者破产就相当于船员溺水，但至少交易者还有生命，并且可以恢复过来。另一方面，如果市场曾让你受挫，你会感觉就像海底鲸鱼的排泄物一样下沉。相信我，亏损就是交易的一个重要组成部分。

你必须做好面对失利的准备，特别是惨重的、意料不到的失利。如果你受到重创，并且你对市场由尊重转变成恐惧，你必须退出交易或重新调整好自己的心态。你也要知道当市场完全以非理性的方式运行，在你破坏了书中提到的每一条规则却还是得到了回报时，这也同样是难以控制的。

恐惧和尊重也必须被征服。它们正在随着我们的智慧与情绪——也就是我们大脑的左半球和右半球——发展。区别在于哪一方占主导地位。左边我们作为投资者的一面，它涉及理性、逻辑、数学、分析、秩序、现实，还有最重要的——安全。另一方面，右边是我们作为交易者的一面：掌管了情感、幻想、冲动，以及最重要的一点——承担风险。恐惧植根于左侧，并且可以溢出以刺激右侧。当这种情况发生，一个活跃的交易者可能变得很疲软。

尊重来自于左半球。它在交易者的头脑中扮演主要角色，但它必须由右脑的承担风险因素来锻造，使一个人成为一个活跃的交易者。左脑占主导地位的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人通常是中长线投资者。

确定大脑哪一侧占主导地位并不是我们想象中的那么容易和明显，尤其是对于非常活跃的交易者。比如说，你是(或者打算是)一个每个交易时段执行一百手交易的频繁交易者，你会发现自己对量和波动的衰退和流动性反应非常之快，你肯定是在依据右脑做判断。但是如果你的右脑总是占主导地位，你最终会使自己陷入超越自己的风险承受限度的境地，然后被市场淘汰。这时，你对市场的任何尊重都会被苍白的恐慌代替。你成为这个圈子里最脆弱的人，那就无可救药了！

对市场的尊重检测着你的风险承担取向。当你超出了界限时，它会提醒你，这迫使你在交易之前做好功课。它会提醒你获取利润，当贪婪开始侵蚀你，它会给你警告。没有它，你就失去了灵魂。这就是为什么我们要接受这个事实——市场永远是对的，这是交易的最基本法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
全在你的心中

如果这些概念全在你的心中，那为什么当你在研讨会或与其他交易者交谈时，你很少会听到他们谈论交易中关于心理学方面的内容呢？这是因为：首先，讲授具体的交易技巧比讲授交易的心理学内容要容易得多，因为你可以展示具体的实例，演示怎样使用软件，以及提供历史案例。其次，学习交易技巧是大多数交易者迫切要求的，尤其是在初始阶段。“我怎样开始交易？我何时可以进行交易？我等不及想开始赚钱了！”

另一部分的答案是，在现实中，你必须教会自己如何交易。学会交易的唯一方法就是去实际操作。你必须了解大量的背景知识，并且学习一些技巧，这些内容我很快就会谈到。但当真的开始交易、管理、抛售股票时，就全看你自己了。交易不是一项团队运动，而投资可以是。在交易中你不会像投资者那样与财务规划师互动，学习研究报告，寻找长期趋势，建立抗风险组合。好的投资者也是优秀的管理者。他们花钱雇佣并且监督一个专家团队制订一套投资策略。

而交易者是企业家，不是管理者，应把交易看做是运营一项个人业务。交易者要自己研究，对每只股票做出选择，执行订单并且评估，最重要的就是接受结果。交易事业可能蓬勃发展也可能走向凋亡。你必须把交易看做一桩生意，因为它本身就是如此。生意可能赚钱，也可能亏钱。很不幸，道理就是这么简单。

你必须要有成功的激情

因为交易是很个性化的行为——每一次你在市场上交易，你的钱财就被推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了风口浪尖——让其他人来告诉你或向你演示该怎样操作是非常困难的。正如我稍后将详细解释的那样，你必须拥有属于你自己的交易方式，要做到这一点需要专注和耐心。要持之以恒，你就必须对市场充满热情。有了热情我们就可以去理解、去学习，诸如对价格图表上的一个点的深入，冷静地领悟或者一个二级窗口的内部买方出价，它代表了那个时期大多数投资者和交易者的情绪状态。

正是基于这个原因，我总是在强调要理解股市供需的低潮和流动性，这个可以告诉你整个市场的情绪状态。市场情况乐观还是悲观，还是不确定？你可以看到市场主体的信心有多大或者恐惧有多大。当广泛的、分散的价格形态信号冲突时，一个有序市场就会显示出一致性。上升趋势自然是乐观的，下降趋势就是悲观的。

当你适应了市场，你就开始建立一个交易系统。有些人把它称作交易风格，交易风格使你与你交易的市场同步，你对待市场的方式肯定是非常个性化的，没有人可以教你如何去做。所以指导者是很重要的，指导者可以描绘并确立你与市场的关系。我们太接近于我们正在做的事情，以至于无法将真正有价值的东西从无意义的和愚蠢的交易中拣选出来。在丑陋的牡蛎里寻找珍珠并把它们穿成美丽的项链正是成为"市场点金人"要掌握的秘密。

杰克·施瓦格(Jack Schwager)* 的三本有关于交易和交易者的书——《市场点金人》《新市场点金人》和《股票市场点金人》出版后，"市场点金人"这个词变得在交易圈子中流行起来。这三本书你绝对应该品读一下。施瓦格先生采访了他能找到的最成功的交易者。显然，他所追求的是交易的"圣杯"。接受他的结论对你的成功至关重要——在市场中成功的秘密并不在于发现一些不可思议的指示或复杂的理论，它靠的是每个人的内心。

所有这些理论都很好，但是你怎样唤醒你心中点金人的特质呢？很不幸，答案只有一个：将你对市场的热情与实际行动结合起来！

---

* 杰克·D. 施瓦格(Jack D. Schwager)，《新市场点金人：美国最顶尖的交易者》(*The New Market Wizards: Conversations with America's Top Traders*)，哈珀 柯林斯图书出版集团商业分社(HarperBusiness)1992 年出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对市场的热情意味着辛苦的工作、奉献精神、自律、牺牲。所有这些听起来很令人头痛的品格是我们多数人都缺乏的。如果你对以下所有问题都可以回答“是”，那么就可以确认你对市场是有热情的。

1. 你一个月至少会读一本关于交易、交易心理学或交易策略的书吗？或者说你每个月阅读的书 99％都是关于交易的吗？市场是你唯一非常感兴趣的东西吗？

2. 你早上会打开收音机收听《彭博财经早间秀》(*The Bloomberg Morning Show*)吗？

3. 你每天第一份要阅读的报纸是《投资者商业日报》(*Investor's Business Daily*)或者《华尔街日报》(the *Wall Street Journal*)吗？

4. 你早上打开电视的第一件事就是收看 CNBC 频道的追踪金融期货市场盘前动向以获取市场开盘情况的灵感吗？

5. 你每天早上会迫不及待地到计算机前，浏览最活跃的金融新闻网站，寻找市场将如何交易以及有关交易机会的线索吗？

6. 你的伴侣是否三番五次要求你换话题，不要只谈论你的上一桩或下一桩交易？他或她不停地在收拾落在浴室的市场简讯和杂志吗？你听到他们抱怨你订阅互联网市场报告的钱比孩子的教育经费还多吗？

7. 当你试图告诉朋友们一个即将到来的交易机会，他们是不是让你别这么呆头呆脑的？比起打高尔夫球，你更愿意在星期六更新你的图表？

8. 到了晚上，你是不是会看《每日财经报道》(*Daily Business Hour*)或《华尔街每周要闻》(*Wall Street Week*)？

9. 你打开邮箱第一件事就是查看你的经纪公司的报表？

10. 在工作中，每个人都会来找你讨教交易诀窍吗？或者大家有关于股票市场的问题都会来问你吗？或者你总是想组织一个交易俱乐部吗？

11. 市场一直在你头脑中挥之不去吗？在你的生命中没有比市场更重要的东西吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.你的人生目标就是以交易为生吗？

一旦你的热情提升到白热化，就必须采取行动了。你若开始交易了，再次提醒你，必须学会用适合自己心态的方式去交易，找到属于你自己的成功方法或秘诀！正如我们先前所提到的，稳固的经济和教育基础知识是必需的。

对于你进入的交易领域，你必须在情绪上感到舒服、可以接受。进入交易第一天，可能比任何一天都要糟糕，所以要谨慎地选择交易时间、交易市场。使用这本书中的规则来引导你，制订出你自己的规则。哪里是你开始竞争的最佳地点——家里、专门的交易大厅、还是交易学校？第一天你觉得交易多大份额比较合适？你是在交投清淡还是活跃的市场交易？你是在开盘、收盘、还是在中间的时段交易？我希望在这本书结束时，你可以知道这些问题的答案。

正如一些专家的意见，最难以逾越的心理障碍之一就是不能学会失去。这并不是让你去感激失败，也不是让你去学习爱上失败。我讨厌亏损，这会让我发疯！然而，每一次失利都会给你上一课，这才是你应该持有的态度。尤其重要的是你要分析进入和退出亏损交易时的情绪，以及剖析自己的技术和市场动向。你必须在交易日志中记录你的感受。

例如，我经常与交易者们坐在一起，观看他们的交易。在他们被套牢或者解套之后，我就问他们发生了什么事。他们的回答往往是："我只是当机立断得太晚了，我进去的时候大势已去。"对判断缺乏信心，相当于在行动前还要浪费一段时间对形势进行确认，这是必须要克服的一个重大缺陷。你可以通过减少交易次数，降低资金风险而克服这个困难。另外，在这段时间将交易的成本，也就是佣金放在损益计算之外。在实际情况发生之前严密监控，预测可能发生的动向。我将在第六章谈到进入交易时应该寻找的信号。现在让我们专注于你的交易心态吧！

你必须要有端正的心态学习交易，就像其他的教育经历一样，学习交易需要花费时间与金钱。你要学会把花费在佣金和亏损上的钱看做是学费。如果你不能把它看做对生意或者未来的一项投资，当你的风险资本亏损时，你就会面临严重的心理问题。但是如果你可以不用投资或冒着亏损的风险就可以经营一笔生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意或工厂，交学费这一说法是否又有些不合理呢？学习交易并没有什么不同。成为一个专业的交易者，每天可以不做其他的工作，只是花 6.5 个小时交易，用传统意义上的话来说，可以减少很多日常开支。你所需要的所有东西就是一个交易地点（家里或者办公室），一台连接到互联网的电脑、一套交易软件和足以支持交易账户的钱。你不需要买一栋楼、投资机械或雇佣员工。

以上是好消息，现在是坏消息。你得去学习了。一个好的交易学校需要 3000 元美～5000 美元的学费，课时持续一周左右，另外你可能需要上一些技术分析、期权或独特交易策略的高级课程。你还需要数千元购买支持多个屏幕显示的计算机。当遭遇连续亏损时，损失的金额很轻易就能达到 25000 美元之多，你将不得不在约 6 个月的时间内鼓励自己与你的家人不被损失所击垮。如果你在专业的交易大厅交易，你可能每个月要交 500 美元的席位费，这个费用包括了办公桌、电脑、网络连接和交易软件。如果你在家交易，你每个月还是要支付交易软件平台的费用，其中包括支付给各交易所的实时报价费用，每个月最多花费 300 美元，但是可以通过交易活动来冲抵。比如，如果你一个月交易 25 到 50 次就可以免除交易软件的费用，这取决于你的交易账户所属的经纪公司。显然，经纪公司是通过佣金来盈利的，经纪公司会根据你每月的交易量收取 10 美元～15 美元的佣金。如果你的交易量足够多，可以免费使用软件，那么你一个月的佣金也要花上几百美元。

我认为学习交易的花费是不菲的。如果你成为了一个全职交易者，你很容易就会投资 50000 美元或更多的钱到里面。你从一些经纪公司听到的一些故事，说的不好听一点就是广告，说是交易了几次后，某个年轻人赚到钱买直升机，开飞机去上学；某卡车司机赚到钱买下小岛，真的，这些只是故事。更准确的说法就是他们试图通过宣传白日梦来销售经纪服务。学习交易是一项艰巨、耗时、困难的任务。更重要的是，它们就像风险资本家曾经建立的昙花一现的网络公司一样充满风险。

当你准备着手下一笔交易时，所有这些信息都在你脑中打转。这就是你点击鼠标下单之前要寻找论证的原因吗？或者这就是你犹豫的理由吗？是什么让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你退缩了？你看到了交易的发展趋势，趋势建立在20个时间周期的均线之上，并且支撑仍在继续。交易要开始活跃了，是时候粉墨登场了。你要知道你必须要在变化真正发生之前就作出回应——是行动，而不是反应！

如果你还没有开始交易，是因为缺乏信心，还是对沉重的经济压力感到恐惧？你要对你自己（或对你的指导者说），要找出是哪里出了问题。制订一个计划或一项练习计划来提升你的自信心，通过理解技术信号或市场情绪来锻造你的交易技能。你可能先要使用模拟交易软件来消除实时交易的压力，或者用更好的方法，就是降低你的交易股数，直到小的亏损不会对你产生很大影响为止，交易一百手而不是一千手。这给了你更多采取行动的自信，并驱散那些使你退缩、让你认识不到自己全部潜力的负面影响。

如果你曾经参与过有身体接触的运动，比如足球，你可能还会记得从伤病走出时的状态。如果你因为害怕受到伤害而退缩，那么毫无疑问你会再次受伤，你必须克服恐惧感，只要参与进来就必定会有所失。交易同样是这样，害怕失败就永远不会有获胜的机会。如果你无法承受风险资本的亏损，你就不要去交易。

在你成为一个有能力的日内交易者之前，你得经历几百次的交易。对于许多人来说，这就像攀登一座不可逾越的山峰。其实，这只用花几个星期的时间而已，而波段和中线交易者需要的时间可能要长一些。这种差异的原因是：短线与动量交易是很依赖直觉的，这些直觉必须要经过磨合；波段和中线交易更需要脑力的活动，它涉及大量深层次的分析和计划。交易过程发展缓慢，持续的时间较长。我并没有说日内交易就不需要很多研究和准备。它也需要，但是性质不同，你将在第五章学到在交易之前做的一些小练习。

哪种交易风格最适合你的个性呢？成为一个战斗机或者航空公司的飞行员是不是更适合你呢？你是那种喜欢享受惊心动魄感觉的类型？还是说你喜欢有条不紊地准备从市场中获取比原本计划得到更多的人吗？你可以坦然地承担学习交易而产生的费用吗？这些问题只有一个正确答案，就是要最适合你的个性。哪一种最适合你的生活方式？哪一种是你最有时间可以去倾注的？任何一种都可能成为你的职业或爱好，只有你自己可以决定，一旦你做出了决定，那么就勇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往直前吧。

但在前进的道路上将会有很多心理上的弯路。这一章剩下部分的规则会对此有所帮助，比如：永远不要让你的态度遭受侵袭。交易不适合容易沮丧或者情绪化的人。积极活跃的交易者在交易中，亏损次数会比盈利次数多，但是他们通过获取大笔盈利来填补他们的亏损，这是一个简单的交易事实。把自己看做一个梦想进入棒球名人堂的棒球运动员，如果他每次只能击到一次球，那他绝对不会成功，如果他的安打率有 300 甚至 250，也许他会有成功的希望。不论你怎样挥棒，这个球员在他的球队击球时的大多数时间会坐在板凳上，而不是在击球区。你可以在市场上打出一个漂亮的 300 安打率。

小贴士是给服务员的，不是交易者

心理健康和成功交易的关键之一就是你必须始终对自己的交易决策负责。不要管那些线报，除了你的指导者或老师，不要听任何人的建议。即便如此，你还是要靠自己来做决定。要么靠自己，要么就不要交易。每一个入市和退市的决定都由你来完成，你必须肩负起这个职责。

一旦你开始将责任推卸到另一个交易者或者合伙人身上，你将要做的就是一个重大的决定；是应该继续交易还是放弃呢？对于市场给我们的一次又一次打击，是否足够坚强去承受呢？很不幸，当我们第一次遇到打击时会是最严重的。这就是了解你的“uncle” point（最大承受点）！有时候，我们会到达一个点，我们已经承受了足够的惩罚或者负担了足够大的压力，以至于我们只能高喊“uncle”！是时候休息一下了。退出来，调整一下，直到你真的想再次投入到交易中为止。每个人都有休假的权利。

行情好的时候同样可能有危险。比如，你的每一笔交易在这个时期赚到了钱，你的账户金额成倍地增长起来。请放慢速度，你没有点石成金术，你已经有过度交易的风险了。学会调整自己的步伐，如果你不调整节奏，你会因为操作课很成功而陷入风险更高的交易中去。你需要给自己泼盆冷水，然后基于自己学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会的规则回顾你的每一笔交易。如果你发现自己走了捷径，那么最终你会为此付出代价。这就是为什么你必须在纸上记录每日交易计划的重要原因之一，这样你可以回顾，确保自己是否执行了该计划。

过度交易往往发生在持续的牛市中。好的市场可以掩盖住许多的阴暗面。它像掷蹄帖或手榴弹，只有靠近目标了才可以作出有效的判断。交易者要想长期成功的关键就是要坚信市场永远是对的。你必须要谦逊，接受市场给予你的东西，然后在它发生变化的时候作出调整。这些对于很多日内交易者来说是非常痛苦的，在 20 世纪 90 年代晚期的牛市，他们相信自己已经完全掌握了市场，却又在 21 世纪的熊市中惨败。有太多人无法适时调整，他们的美梦随着牛市一起破碎了。

在连胜中，自我分析更为重要。你必须能够区分是你的交易系统起了作用，还是仅仅因为市场暂时表现得很配合。如果市场发生变化，你的系统还可以继续产生利润吗？当变化发生时你如何识别，并且以最快速度作出调整？你将对自己的系统做出怎样的调整，以便在新的市场中发挥优势？把市场当做天气来考虑，每天是热还是冷，是晴还是云，有风还是无风，或者是几种天气的混合。每天的天气看起来都很像，但其实是截然不同的。

股票市场同样如此。它可能上涨或下跌，波动或平静，激烈或清淡——但即使是同一只股票，每天、每次的交易都是独一无二的。这是否适合你的个性？每次交易面临新的挑战时你是不是安心、或者你通常都是在家里处理一些相对可靠的事情？答案并不重要，重要的是当你做出交易决策时你并不会感到焦虑，永远记住你并不是非得去交易不可，只在你真的想去交易，并且看到了获利的机会时才去交易。无趣的交易就像与女蜘蛛人接吻一样糟糕。

像精算师一样交易

像精算师一样交易，这意味着冷静、理性、精于计算。了解你的进入点和退出点，预测交易将如何展开，把握你的止损价格，在逢高卖出时获取利润。但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当这些不起作用或你不确定发生了什么事情时就要退出交易，千万不要动摇你的原则。

原则通常就是指当觉得没有事情可做时，你就什么也不要做。如果你发现自己对一笔交易做着各种调整，没有充分的理由就调整买入价和平仓价，那么这就是在提醒你：这是一笔糟糕的交易，请你退出交易，分析一下应该怎么做，如果仍然可行的话就再次进入交易。永远不要犹豫是否退出一笔交易，因为你突然会对它失去感觉。市场正试图告诉你，潜意识层面已经发生了变化，你的交易已经不再适合你了。

跟着感觉走

当交易时，你试图预知未来，这显然是不可能的。所以你的直觉变成了很重要的工具，利用你的第六感，尽早发现你对市场是有好的直觉还是不好的直觉，这非常重要，因为当情况混乱时直觉是你唯一的依靠。拥有良好的交易直觉就像有好的方向感，当你来到一个陌生位置的十字路口，要靠你来猜想通往哪个方向最为正确。当你交易时，你会发现自己处于相同类型的境地，你现在是买入还是观望？你必须把你的直觉能力变得敏锐起来。如果你觉得这样靠不住，那么当你来到十字路口时你就要作出调整，退出交易。

学会完全地忠于你自己。比如，当你跟随了你的直觉交易，并且它确实为你创造了利益，请记住这样的感觉。这就像在高尔夫俱乐部挥出了完美的一杆，如果你感觉到了最佳状态，你要把它记在心中，这样你下一次还可以重复这种好的状态。另一方面，如果你是完全偶然地获利，那么请把这种情况与完全忠于自己直觉的感觉区别开来。偶然的胜利是不可复制的，但是直觉是可以的，两者区别很大！

你必须为市场对交易者的不合理回报和惩罚做好准备。比如，你执行了一次完美的交易操作，在此过程中却损失了 2 个 sticks（美元在交易中的说法）。还有一次，你感到无聊，进入交易只是为了有事可做，它却马上涨了 5 美元，并持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续攀升。让我们去面对它，市场是不理性的，不可预见的，没有人可以预示未来。你要具备在一个非常不公平、没有确定性的世界生存下来的能力。

现在，你应该很清楚经纪公司为交易者投放分类广告时所寻找的那种性格类型了吧。你会去申请吗？

有些人曾形容交易者就是一个拼图大师，他们试图完成一个碎片形状在不断变化的拼图。这个任务听起来似乎是不可能完成的，但拼图高手往往可以在碎片变化形状前就找到它的位置，这就是一个成功的交易。如果这是块大碎片，拼图人将格外高兴。

除了拼图大师，还有业余拼图手。这些业余交易者很有热情，但是没有时间和信心或手段与方法来做全职交易。对于大多数职业，业余交易者可以做得很好，但那仍是不容易的。他们必须花很多时间研究市场、实践交易和学习新技能。

在交易中不断学习是我享受最多的一个方面，它永远不会停止。最重要的是，交易者也在不断地了解自己。处理得当的话，这种学习会带入到他们的个人生活当中。好的交易者往往也是善良的人：他们谦虚（市场所需要的品质），他们敏感（感觉市场的微妙变动来获得危险或者警报或者机会的提示），他们总是给予（通常回报市场）。显然他们还得有足够的幽默感来自嘲，因为市场经常会嘲弄他们。

如果你想加入这趟发现之旅，那么非常欢迎你。但首先请认真考虑。你想交易吗？如果想，你想怎样交易，投入多少呢？

然后再看看你的主要动机。是你对市场的热情还是你渴望迅速赚到大笔的钱？你是为了自我发现还是对某种行为上瘾？如果你对这些问题的答案都是后者，那么还是去拉斯维加斯试试运气吧。我的经验告诉我交易不适合希冀迅速猎取财富的人和兴奋的瘾君子。

你尝试，尝试，再尝试，发现探索出一套适合自己个性并且给予你市场优势的交易系统，是一项艰苦并且令人沮丧的工作。如果没有优势——一个极其微小的统计学上的优势——你就会陷入充满痛苦的漫长寒冬。优势通常就是做好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功课，它意味着要去发现交易的细节，比如盈利的运作、分割及其他可靠的东西。然后你需要经过深思熟虑来制订计划和执行规则。

你知道，当你达到一个专业交易者的水准时，操作将会变得容易。所有辛苦的工作和实践都取得了良好的结果，你看一看市场就知道接下来会发生什么。现在这种情况不会经常发生了，至少大多数时候是不会的。但即使当你与市场步调不一致时，你也会知道这一点，而且你有站在一旁观望的权利。

最后一点，不要失去你对市场的恐惧或者喜爱。就像艾哈勃船长不希望他的捕鲸船上有人不惧怕老白鲸。我不希望任何投资者对市场的力量没有心态健康的尊重。你必须学会捕获市场提供的鱼和鲸，不带任何责备，驯服或改变它的想法，因为市场永远是对的！

在你对自己的期望有了更深入的理解后，我将在最后一章告诉你如何在心理上对市场做好准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
你不能够做出充分准备

一个十九岁的一等兵进入 G-3 帐篷准备进行培训，船长负责管理情报各科中他们这样年轻的海军陆战队员，这是个为期三天的任务。他要与一个来自 B 连的侦察兵取得联系，侦察兵将护送他和他的伙伴到达登陆点，从那里，他们将向 507 山行进，那里有一个极佳的地点，可以向大象谷开火，那里还有便于他们挺进和撤退的小道。对海军陆战队狙击手来说是这一个极佳的射击点。

把你自己暂时想象成这个狙击手，想象一下他将为自己的任务做怎样的准备工作，这是一项危险的工作，它需要精确度以及充分的准备。一旦处于敌军后方，即使是距离最近的军事大本营也起不了任何保护作用，这就是一项完全独立的任务。每一个细节事先都要彻底地考虑和计划，这项工作不适合一个业余的门外汉。

在培训开始，船长回顾了收集到的所有有关 507 山和大象谷的情报。越南共产党的活跃程度怎样？在过去的几周内都做了什么部署？当地居民是不是积极支持越南共产党？最高优先级别目标是什么？他把现有的最准确的地图提供给士兵。这是一个等高线地图，显示了山谷的海拔和周围的群山地貌。一个训练有素的地图阅读者可以看出山谷的所有重要地貌和周围的地势。地图上标注了支持炮兵在紧急情况下进行大面积攻击的位置。他们记下暗号和无线电频率。他们要尽可能少地携带物品进入"印第安"国家，包括个人财产。

培训结束后，狙击手开始准备仪式。他们变得非常庄重，就像一个为已故主教准备安魂弥撒曲的红衣主教一样。目睹过资深狙击手执行此仪式的人说这让他们联想到斗牛士为自己的斗牛事业做准备。这个仪式的目的是清空自己的心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灵，而不是为任务本身做准备，也不是关于杀人或者被杀。

狙击手回到驻地后，这一切准备工作就开始了。他与伙伴们展开地图，选择隐藏地点，这些地点既可以做很好的掩护，又有开阔的地域便于攻击。每个隐匿点必须有若干个逃生通道。一旦狙击手开火，他必须能够不被发觉地转移到下一个藏身点。此外，他还要找到安全的地点过夜，然后能够到达接头地点，在那里，他们将与另一个侦察兵会合，这个侦察兵将护送他们回到军事基地。另外，还要指定备选的集合点，以防在撤退时遭到猛烈追击。剩下的时间就是专注于个人的准备工作。准备工作包括：

- 对他的武器，一架温彻斯特 70 型，口径 30 - 06 的狙击枪做最后的清理工作；
- 仔细地装上雷德菲尔德 39-瞄具；
- 再次为他的靴子做一次防水工作；
- 选择并且打包口粮，尽可能减少携带数量，因为如果漏在地上会让敌人有迹可循；
- 检查所有野战服和设备（腰带、水壶、行军包等），装备的东西要足以支撑三天；
- 将弹药分类，使之适于 300、800 或 1000 码的预计射程范围，以及温度和湿度条件；
- 给妻子写一封信，以防不好的结果，如果他回不来了就邮寄给她；
- 花一段时间祈祷或者冥思。

狙击手的助手也有类似的仪式，在这里就不赘述。两人都要集中注意力在他们将要面临的任务上，他们除了彼此没有其他人可以依靠，任何遗漏都可能攸关生死。在与侦察兵分离后不久，他们会用黑色和绿色的油漆涂在身体所有裸露部分，并且给他们的装备加上伪装物。在这一刻他们开始了土方工作，战斗开始了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在蓬勃发展前首先得生存下来

我用狙击手作比喻是基于一个很重要的原因。我想让正在考虑成为职业的或活跃的半职业交易者深刻认识到这件事情有多么严肃。当然，如果交易者失败，你不会像狙击手那样成为战俘，但你仍然必须拥有强烈的求生欲。交易者是优胜劣汰的职业之一。

你必须接受这个现实，大多数人觉得自己被神秘地召唤到这个行业，最后却不光彩地被这个行业驱逐。如果有人不像狙击手对待他们的工作那样严肃地看待交易，他们就会被摒弃。这些话很残酷——但这就是我想说的。与通俗小说描述的相反，成功的交易者往往是保守的风险承担者。这个说法可能听起来很矛盾，但其实不然。真正的交易艺术是如何在交易市场上获得优势。你怎样让机会，即使是很微小的机会为你谋取利益呢？否定这种方法的交易者就是赌徒。这就是交易和赌博之间的区别。比如在赌场，赌博者加一个“0”和“00”在他们的轮盘赌上，赌场经营者就比参与赌博者拥有了更多优势。

交易者如何才能在市场上获得优势？有几种方法，其中之一就是制订和遵循一种规范。其目的是在交易时驱除心里的一切杂念，只专注于交易。一个全职股票交易者的日常规范如下。

- 起床就收听彭博电台（Bloomberg radio）补充海外和前晚的市场交易信息。
- 去健身房放松身体。
- 在举重时收看 CNBC，获知当天的新闻内容。根据收益报表和其他相关新闻考虑当天什么股票会有好的表现，对全球前晚的交易和股票指数期货合约的方向有一个更深入的思考，将其作为股票市场开盘走向的预兆。
- 至少在开盘前一个小时到达交易大厅，搜索重点新闻网站，运行程序筛选出当天要观察的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 回顾和更新关键领先指标。
- 用关键指标对比观察列表上所有股票的技术信号。
- 分析新的股票代码，并将其添加到观察列表。
- 准备当天的交易计划——要观察或交易的股票，买入点和卖出点，风报比，止损水平，要追踪的关键指标，交易规模等；
- 避开所有其他事务，尤其是人事接触，只把注意力放在做出好的交易上！

与交易者共事的这些年，我觉得狙击手与交易者之间有很多的相似之处。比如，他们在战斗或者交易之前就开始了仪式或准备工作。举例来说，狙击手从灌木丛返回的第一件事就是清理武器，然后是他们的装备，最后才是他们自己。这就是优先级别。有品质的交易者也会以类似的步骤展开工作：他们更新交易日志或记录、图表以及技术指标，回顾所有的交易，然后制作损益记录表。最后，只有在这些工作都完成后，他们才准备回到真实的世界。

还有一些其他的相似之处。首先，狙击手有助手，而交易者应该有一位指导者。助手在灌木丛中的工作是观察狙击手的身后，确保狙击手可以专注于他的目标，他们携带一架 M16，并提供备用弹药，当狙击手休息时他们负责盯住目标。而交易者的助手则是指导者。助手不会亲自帮狙击手射击，就像指导者不会替交易者去交易。这两者的角色都是支持。就像一个好的指导者知道如何交易，一个好的狙击助手其实也是一位射击高手。一个有品质的交易者对待交易的每个微小部分都十分严谨，就像狙击手对待自己的工作一样。交易决策可能不会关乎生死存亡，但是一个交易者对待交易的注意力，凝聚力和热情要同对待生死的态度一样强烈。如果不是这样的话，市场将淘汰这个交易者。

比起市场本身，交易更大程度上是要做好心理上的准备。对一个活跃的市场失去专注力，你就将失去资本，资本亏损过多，交易者便无药可救了。草率的交易者的生命周期就与草率的狙击手一样。我不是有意说得这么生硬，但是如果你正考虑以一个全职的、专业的或积极的交易者为事业，你就有必要知道你的期望以及应该怎样去准备。我不希望某一天你走进我的办公室对我哭诉你亏掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了你孩子的大学学费。

准备，瞄准，开火！

一个狙击手的主要武器可能是一架老式的温彻斯特 70 型狙击枪或是一架时兴的带双眼望远镜的凯芙拉 M40。任何一种武器都不赖。交易者的首选武器则是技术分析。这是唯一一种有助于交易的分析方法。你可能会问：那基本面分析占什么地位？事情并不如你所想。基本面分析是投资者要做的事，而非交易者。如果你的长线投资组合中选择了一只股票，你就要通过各种手段了解上市公司情况。你必须预测未来五年或十年的收益，研究公司产品或服务的市场实力，找出该公司可能拥有的竞争优势，并且了解公司的经营者以及他们的经营理念。这些都是长期决策的关键，但是这些对交易者都不重要，特别是短线交易者。

让我来解释一下我所指的交易者，尤其是短线交易者。一个证券交易者获得交易实体（股票、期货合约、期权、债券、货币等）的意图就是尽快获得利润并将其卖掉。交易者的意图是低买高卖或高卖低买（空头卖空）。交易者不需关心交易实体的长期前景，他们只关心当前的价格趋势。很多股票交易者只知道股票代码而不知道此公司的名称，更不谈公司的产品或服务。一个好的投资者连他所投资的上市公司的 CEO 每天早餐吃什么都了如指掌。

如果你有投资背景，但你对想要投资的实体却不甚了解，甚至不知道这个公司的名字或者发展方向，这可能会令你非常不安。你可能会在如 Company Stealth 这样的网站上搜索，去了解你的观察列表上的一些上市公司的基本面信息。这种做法可能是一个危险的错误，这就像狙击手碰见了他要射杀的目标。一只股票的基本面或者产品会让我们对这个股票产生好感。众所周知，感情都是盲目的。这种做法十分感性，它会混淆我们的判断，使我们错失目标。把感情甚至熟悉感与亲切感从交易中剔除出去，你必须像狙击手一样理智而冷血。

请不要被往期报表所影响。你要对股票或者期货代号做到完全的冷漠，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们是没有生命的。这并不就是说交易者是心理阴暗的冷血生物，我只是想说明：如果你只把你所交易的东西当做一个符号、一个代码去看待，你就更容易完全理性地去操作。从我自身的经验来说，如果我交易长期投资组合中的一只股票，在操作止损时，我在情感上会难以接受。我最终就会考虑所有好的基本面因素，比如盈利在增长，销量在增加，新的拳头产品将要上市等等。我太了解股市了，它就是想让你留住它，以避免接受损失。但事实并非如此。这是错误的思维方式，它混淆了你的视听，迷惑引发了犹豫，这对于交易者的代价是非常昂贵的。当一笔交易与你的期望背道而驰并达到你的止损水平时，你必须准备尽快割肉，以免你把一条毒蛇当做荒野中引火的木头捡起来。一个好的交易者从不会被感性因素阻碍而对进入或退出交易犹豫不前。

现在我要让你做好准备成为有原则的交易者。没有原则，交易者就无法生存。将原则贯彻于交易的最好方法之一就是使用技术分析，如果你成为了短线交易的技术分析师，你就有了市场优势，并且一直生存到你真正学会交易的那一天。生存永远排在第一位，千万不要忘记这一点。如果你忘了，你会变得自负和草率，你将会为这两个错误付出高昂的代价。

正是基于这一点，很多交易指导者或者引导者在开始的时候会让你学习喜爱损失。我讨厌我的每一次失败和亏损，但我确实试图从中吸取教训，尽量避免再犯。永远记住，每笔交易只可能有五种结果。你可能大幅盈利、小幅盈利、基本持平、小幅亏损或者大幅亏损，如果你能把最后一个结果消灭掉，你应该就可以生存下来，直到你真正摸到交易的门路，这通常需要三到六个月的时间，或者操作一千笔交易才可以达到。最重要的是，学习交易的方法只有一种，那就是在交易中去实践。通过上交易培训学校，勤奋地在你将要使用的交易软件平台上练习，找一个有资历的指导者，以及尽你所能去阅读，获得关于交易的牢固背景知识十分重要。但直到你真的用钱开始进行交易时，你的教育课程才真正开始。纸上交易或计算机模拟交易是有帮助的，它教你观察一些市场的走势，以及进行交易的基本步骤。

不幸的是，你辛辛苦苦赚的钱就这样放在了刀刃上。想想狙击手是如何学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习他的"交易"的。狙击手要做的事情只有一件，就是把时间花在射击场进行瞄准目标的练习。这与把一个完全没有意识到他的存在的人当靶子，然后扣动扳机可不是一码事。狙击手知道一旦枪声被听到，每一个听力范围内的敌军士兵就可能知道了他的踪迹，由此又增添了危险。海军陆战队有很多优秀的射击手，但是其中很少有人可以成为狙击手。交易者同样如此，练习永远是无法与实战相比的。

当你从防止大幅亏损的角度来比较基本面和技术分析时，你就会明白为什么交易者依赖的是技术分析。比如，如果基本面分析指出一只股票的交易价格为每股 40 美元或一个商品每单位 2 美元是一个好的买入机会，那是否就表明：当股票价格下跌到每股 20 美元或者一个商品每单位 1 美元时，它们的获利吸引力就加倍。这显然是错误的，因为交易实体已经失去了其一半的价值，这说明分析可能出了错。如果一个技术型交易者遇到了同样的问题，只要趋势线被打破，他就会选择止损或获利了解。又或者，他甚至可以开反向头寸，获得有利的空头优势。我的观点是技术分析具有内置的纠错机制，而这并非基本面分析所有的。

技术分析的价值在于它可以为你提供及时的反馈，它比基本面分析更善于自我纠正。假设基本面交易者可以使用止损订单来防止大幅亏损，但是重新定位需要一定的时间。使用基本面分析，信息通常很慢才渗透进市场，或者它们根本不为人所知，直到所有的市场影响已经显现，人们才察觉到。即使基本面信息是现成的，比如巴西和科特迪瓦分别宣布暂停对咖啡豆和可可的销售，或者通用电气发布了一个业绩预警公告，这也往往需要花时间来确定消息对市场的影响。所有的供需数量必须重新计算，必须要估计停售会持续多长时间，制造者和消费者会有怎样的反应。换句话说，基本面交易者知道分析已经改变，但却不知道下一步该怎么做，当他继续做分析时，市场早就已经做出反应了。

交易过的人都知道，对于市场的波动，反应和过度反应是十分常见的。当消息出台，没有人百分百确定这个消息对市场是建设性的还是破坏性的，甚至这个消息到底是不是真实。然而持仓的人们必须作出反应，一旦犹疑，他们就会出局。一旦他们将信息消化，他们就可能改变心意，重新进入市场。这将导致市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动，波动是交易者最好的朋友，因为波动等同于机会。失业人数就是一个很好的例子，当第一次发布失业人数消息，市场马上就有向上或向下的价格波动。半小时内，交易大厅消化了这个数据，并查看上个月的数据以及价格波动状况。此时，市场还会有另一番颠簸，通常与第一次的方向刚好相反。

图表可以帮助交易者使用技术分析修复波动的市场，因为图表反映了任何交易时段公共的和个人的交易信息，因为图表上的记号代表了真实的交易活动。对于期货市场尤其是这样，因为期货市场是没有内幕交易这个概念的。但在股票市场，一些个体会比其他人了解的信息要多。例如，一家大型机构知道在未来几周内必须卖出 IBM 的 500 万股以履行之前承诺。此次出售可能会对股票价格产生负面影响。该机构可能会采取一些保护措施，但是其他人不会。另一个例子：一个做市商出价购买 1000 股英特尔的股份。但交易者需要进行多少股交易才能够完成交易所中的订单？10000 股，20000 股，50000 股，还是更多？订单的大小影响了价格，但是只有做市商才会知道。

基本面交易者亏损的原因是：某些影响价格波动的信息通常是未知的。技术交易者只依据市场走向来操作。他们得不到更多线索，他们不知道是什么在驱使市场走低，走高或横盘，但是通过使用技术分析，他们仍然可以进行交易。谨慎的基本面交易者一定会按兵不动或退出市场一段时间，直到形势明朗化。这种滞后的代价可能就是错失赢利的良机。

所有这些并不是要说其中一种交易者的表现要优于另一种。有时候基本面交易者可能会抓住长线波动机遇，并在这波动中赚取大额利润，而技术型交易者仅仅会因为股票或商品开始长线波动，在正常的价格回撤时就退出了市场。这要看交易者个人的技术，以及使用的工具的质量。但是一个交易者，特别是短线交易者，在阴霾扫除后不能袖手旁观。积极活跃的短线交易者依赖的是技术交易，因为技术分析不断地提供交易信号。关于交易信号的准确性和可靠性，我将在稍后谈到。

同样，所有的技术交易系统会提供信号以防止交易者出现大幅亏损。它们所提供的及时连续的交易信号贯穿了每一个交易时段。基本面分析系统没有提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供充分的亏损保护措施，它们也不会提供连续不断的交易信号。这两者之间的对象是不同的，一个是对交易者，另一个是对投资者。

当我向新入市的交易者谈到这个说法，他们往往就泄了气，因为他们认为技术分析是极其复杂的，需要多年的研究才有这个能力。例如，www. echarts. com 列出了超过 100 个技术研究方案可供技术交易者预测价格走向和趋势。这个网站值得我们研究一下，以获得一个整体概念。技术分析也带有魔法和占卜术的意味。一个人怎么能只看一下价格图表就可以预言股票或商品的走向呢？

相比技术分析，基本面分析则更好理解。当供给增加而需求保持不变，价格就走低；当需求增加而供给保持不变，价格就走高。这两条相对的法则同样是可靠的。随着需求的减少，价格也会下降，供给减少则价格趋势上扬。当供需双方同时变化，价格变动得更快。如果需求减少供应增加，价格呈下降趋势；或者如果供应减少，需求量大增，价格将飙升。如果供需平衡，价格就会稳定。有什么会比这个规则更简单吗？这个规则就是获得所有需要的论据来建立一个准确的供需模式，但是模式的关键要素不用通知或者警告便可更改，更改后模式必须重建，这需要花费活跃的交易者很长时间。

所以，在我看来，真正的交易者必须使用技术分析。另一方面，使用技术分析并不一定就要像专家试图做到的那样深奥与复杂。仔细研究你就会发现，技术分析就像基本面分析一样容易理解。价格图表上把价格图形化或者用指数、带状、比率、震荡、角度、趋势线来表示，或者一些技术分析研究无非就是反映了实体交易中，在市场上大多数人的心理活动。一些交易实体，例如股票，在技术上是永久性的，意思就是它们会继续存在，或在无限期的时间内交易。其他像期货和期权，它们都有具体的预期寿命。

你只用考虑一个事实，就是价格在任何时候只朝三个方向发展，整个技术分析的概念就更简单了。它们可能上涨、下跌或者横盘。把这个思想带进现实交易，使价格上涨、下跌或横盘的根本因素就是所有交易者的情绪，你就可以得到这样的结论，正面的交易就是上升趋势，负面的交易就是下降趋势，不确定的交易就是横盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定市场情绪，然后成功交易

技术分析的基本构建模块就是价格图表，它是所有实体交易的历史价格走势的图形表示。图表的类型有很多种（柱状图、折线图、百分比图、K线图），它可以描绘出交易实体几乎所有时间框架的交易活动。长期投资者研究的是几年的，甚至几十年的交易图表，而日内交易者观察的是从开盘到收盘的分时图。

这本书是关于交易的。所以，我将花时间来为你提供充足的关于技术分析的背景知识，如果你掌握了我所教给你的东西，你就可以去实际交易了。警告：正如我前面提到的，你只能通过实际操作学会交易，我预计你将会亏损，这是这个游戏固有的组成部分。我预计你将会犯愚蠢的错误，我还预计你将会陷入困境，谢天谢地你只是一个交易者而不是一个狙击手。然而，你还是会像狙击手一样多疑，像狙击手一样以生存为导向。

今天就是你利用技术分析，成为一个积极活跃的短线交易者的开始。

- 评估市场的整体情绪。
- 查找并选择要交易的股票。
- 计算风报比（资金管理）。
- 进入和退出交易。
- 评估你的表现。

如果你深入到如何使用技术分析这个环节，我提醒你在实际开始交易之前的长时间内，必须要制订一个交易计划，最好是以书面的形式，这将在后面的章节中讨论。

本章涉及的是交易准备，以及怎样使用技术分析，你永远都要做好准备。如果你遵循这本书的指导，你将顺利地成为一个成功的交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据你在图表上观察到的信息来交易

想一想你将如何在以下市场交易：道琼斯指数和纳斯达克已经呈现出疲态，一些真正的不利消息将袭击市场，两大指数大幅下挫。经过两天下跌后，这些指数显示出趋于平稳的迹象，这段时间的交易通常被称为整理阶段。基本上，它们会在一个很小的范围（对于纳斯达克是100个点的范围）内波动。

当市场交易横盘，就面临着众多负面新闻和财务报告。微软全国广播公司裁员报告显示超过十万人下岗，使今年的失业人数总量超过了一百万。由于航空旅行几近停滞，航空业向国会寻求财务支持。在多米诺骨牌效应中，这将导致一些主要的旅游胜地关门歇业，一些大公司在几周内就要申请破产。拉斯维加斯看起来像一座空城。随着首批不利消息被消化，各大电视、网络的总部和国会又发布了生化武器袭击的消息。这种致命疾病的爆发蔓延到了邮政系统，成吨的邮件被滞留等待检疫。

我们经济的巨大引擎——零售客户——目瞪口呆，零售销量下降2.4%，圣诞购物季岌岌可危。这还不够，总统宣战，美国开始轰炸一个第三世界国家，越南战争的恐惧感在蔓延，单单每天花费的战争经费就是数百万美元。

投资者有主张，交易者有观察力

作为一个交易者，你会怎么做呢？你还愿意每天进入市场吗？一般的想法就是要卖空，马上卖空！这当然是错误的，因为纳斯达克和道琼斯指数在接下来的几个星期大步上扬了。在那段时间，有一个朋友天天给我打电话，他一个劲地问："为什么市场还往上走呢？不应该是这样的，美联储刚刚连续第九次降息，经济从来没这么糟过，失业率节节攀升，赢利报告持续走低，为什么还会上涨？为什么？为什么？"

分析家自然会给这些问题制造出一些很有创造性的答案。比如，对冲基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去两个月卖空，现在正在增加头寸；或者共同基金经理人因为大多数人不能空头，近一个月他们的办公室里放着大笔大笔的钱，他们必须得用这些钱做些事情。没有人知道确切的真相，但市场确实走高了，而且，市场永远是对的。

我的观点是，如果你准备成为一个交易者，你必须从市场中，也只能从市场中寻找提示。在文学作品中这常常被称为 willing suspension of disbelief（作者需要通过渲染人文情怀和文中场景与现实的相似度，以使读者自愿放弃对作品本身超现实部分的怀疑，从而融入其中，享受该文学作品）。比如在一出戏剧里，某件事情发生了，但是你知道在现实生活中这件事情是不可能发生的，但它在戏剧里确实有可能发生。你忽略了这个不可能性，因为这出戏是如此地令人信服。你必须准备好对市场也采取同样的态度。在这种情况下，市场是完全藐视重力定律的。上文中的有关事件指的自然是可怕的 2001 年 9 月 11 日世界贸易中心恐怖袭击事件，在那之后股市休市了四天。全球市场反应很消极，股价急剧下降。当纽约证券交易所 9 月 17 日重新开盘，道琼斯工业平均指数以自由落体的态势下跌到 684.81 点。它一开始持续走低，然后却开始上涨，这背离了所有人对市场的猜测。

我特别特别要强调的是，只根据你在价格图表上观察到的信息来交易。作为一个积极活跃的交易者，你只可以在得知实时价格的情况下交易。你不能够平仓，然后离市场远远的，还要自称为交易者。这样做就是一个长线投资者，一个赌徒，或者一个傻瓜，而不是交易者。一个交易者可以持仓过夜，像波段交易者一样，甚至持仓几天或几周。但是无论你何时持仓，你的头脑必须停留在市场中，记住自己是一个积极活跃的交易者。

大多数活跃的交易者会做很多日内交易。他们在一个交易时段完成买进和卖出。一些交易实体，比如债券、期货可能有一个日内和夜间交易时段，这通常被认为是两个单独的交易时段。对于股票，你可以在正常交易时间之前或之后交易。如果你在开盘之前入市，然后在常规交易时间平仓，这就是一个日内交易。如果你在常规交易时间未平仓头寸，在交易时间之后平仓，这是不是日内交易就要依你的经纪人使用的结算公司的交易截止时间来判断。这会影响你第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的交易头寸，所以你需要密切地监测它。

如果交易开始盈利，交易者通常会持仓超过一个交易时间段。但是他必须得像我们的狙击手朋友追踪目标那样在每个交易时间段紧紧地盯住自己的头寸。当头寸达到利润目标或止损价格时，市场就会发出平仓交易指令。

只有通过一种方法你才可以有逻辑地追踪你的交易头寸，那就是技术分析。关键词是有逻辑地。我的意思是理性的、客观的、不带情绪化的、甚至是要无情的，如果能做到的话只有技术分析可以简单明了、黑白分明地向你展示所有的事实。它可以准确地告诉你什么时候该进，什么时候该退。

那技术分析永远是对的吗？当然不是。那又是怎样？交易是一项精准的活动，所以我才拿它与狙击作比较。你必须学会进入交易，然后快速地放弃它，保护自己免受重大损失，不带情绪化地获取利润。当我作为一个投资者时，我十分喜爱基本面分析，但对于活跃的交易者，基本面分析是没有用的。交易者在创造收入，投资者在建立财富——这是生活中两个截然不同的追求。将这两个概念混淆就如我们的狙击手朋友单枪匹马地冲进了一整排敌人当中一样，狙击手的方法是一次只追踪并击毙一个敌军士兵，狙击手深深地隐藏在大山里，只在最出其不意的时候给予打击。交易者进出市场有着类似的行为方式，只有当他拥有明确的优势和目标时才会行动。

技术分析就为你提供了这种优势。但是正如狙击手不可能每次都击中目标一样，交易者可能更多的时候是亏损较多而盈利较少。但是如果利用技术分析找出了止损位置，交易者就不会被轻易打倒。

在这一点上，经常有人问我有没有合理的解释：为什么技术分析可以起作用。我想从两个方面回答这个问题。首先，我的回答是“是的”，我认为有合理的解释。然后，如果你还是要问这个问题，那么证明你没有真正掌握这整个概念。

我个人总是喜欢合理的、有因果关系和有效果的、可以理解的东西。因此，技术分析可以起作用的原因就是，它是唯一可以准确反映所有市场情绪的工具。如果一只股票有 10 股被买进，15 股被卖出，卖出的就比买入的多，价格就会下跌。如果买入多于卖出，价格就会上涨。第一种情况，供给，或者说是卖出股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入市场的数量增加了，供给增加导致价格降低，其他的一切东西都保持不变。第二种情况中需求增加，迫使价格走高，所有东西再一次又保持平衡了。

这些供需规则极其适用于股市，因为市场在任何时候的浮动或份额都倾向于保持不变。供给增加的异象是新出现的次要的问题，当一个公司购买了自己的股票，国债的发行、股票期权计划和供给的减少将使其退出流通。但是一般来说这些都是很少见的情况，并且美国证券交易委员会规则会对其很好地宣传。对于其他可交易的实体，比如商品，它们的供需等式会更难以收集、计算和评估。供给可能会因为天气的变化而出其不意地增加或减少。当新产品和技术出现时，需求模式通常都会发生变化，甚至时尚潮流的改变都会影响需求量，期货和期权合约以及股票在很大程度上受政治和突发新闻的影响。

我的观点是：很多基本面的信息可以引发或扭转牛市或者熊市趋势，你应该采用一种系统，这种系统可以将所有这些事务都考虑进去，这个系统就是技术分析。每一个实体或个人在所有市场中对交易产生影响的舆论，都可以被技术分析精确地测量到。

技术分析的反对者会说，当你看到它影响市场时，这已经就成为历史了。他们的答案是要使用一些基本面分析来发展一套量化供需的方法。这能使他们在未来的某个时间预测价格会是怎样。我在一定程度上接受这种说法。基本面分析对某些长期趋势来说似乎是可行的，比如人口发展趋势。在此前提下，一个投资者可能选择受益于这些长期趋势的个别公司，只要这些公司经营良好，财务状况良好，就会购买并长期持有它们的股票。但是对于所有短期交易时限的交易实体，我不同意这样做。再次提醒，不要混淆投资和交易。

至于说技术分析是历史性数据，不管它是过去了几秒钟、几分钟、几天、几周，还是几个月，我还是青睐它。历史是真实发生的，而预测是虚构的。我可以根据历史数据采取行动，但我只能幻想未来。

如果你恰巧是为数不多的接受我的观点的人，认为技术分析很有用，并且没必要去做解释，你可能就具有超级交易者的气质。这就是为什么我说如果你还在提问，你可能根本没有理解它。最能干的交易者只是学习和遵循这项规则，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要问题和解释。如果趋势被打破，他们是要退出还是扭转他们的交易，这取决于实际情况。服从规则是他们的第二本性。思考和分析的时间应该在市场交易时间之前或之后。对于一个交易者来说，当交易时，只有专注于执行下单才是唯一正确的行动。正是这种一心一意关注抽取市场提供的利益，并且在市场告诉你犯错了的时候懂得保护自己的品质，把你和业余人士区别开来，使你成为专业的交易者。

为了让股票价格变动所创造的历史足迹为你所用，你需要一些工具。最基础、最有价值的技术分析工具就是价格图表。它对于交易者的意义就像狙击手的等高线地图。正如我刚才提到的，我无法提供技术分析的深入解说，但是我将介绍我所信服的最重要的交易工具。在实际交易中掌握这些工具，你在市场上就有了优势。

今天我们普遍使用的图表有四种类型，它们分别是折线图、百分比图、柱状图和 K 线图。最简单的是折线图，它用一条线连接最接近每个交易时段的各个不同的价位点。百分比图是折线图的另一种表现方式，但它连接的点代表从基准日期起价格变化的百分比。例如，在月度百分比图表上，首个交易日将为基准线或为零，这之后的每一个点都是百分比，从基准点起向上或向下。

柱形图对于大多数技术人员来说是最基本的分析工具。纵轴代表价格，横轴代表时间。成交量位于图表的柱状下方。柱形图可以提供任何时间长度的图表，从几分钟到几十年均可。对于技术研究非常常见，诸如均线一样。

活跃的交易者最常用的图表类型是柱状图和 K 线图。柱状图的每个交易区间都用一条直线标记（图 3-1）。线段的最顶端是该区间的最高价，底部是最低价。因此，线段的长度表明了该区间的交易范围。一小段水平线从直线右端延伸出来并与之垂直，这表示该区间的收盘价。使用区间这个词，而不用一个具体的时间是因为时间构架可以是任何形式，从分钟到月均可。交易者根据所需的市场视图，使用电脑软件设置区间。比如，一个日内交易者对以小时为周期的图表感兴趣，并要将其与当天的一分钟图表作比较。一个投资者则可能会研究一年左右的月线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

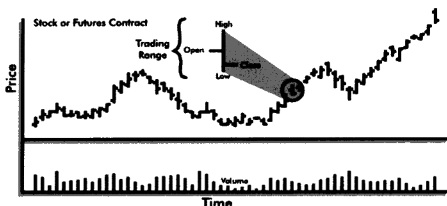


图 3-1 基本股票或期货价格柱形图

Price：价格；Stock or Future contract：股票或期货合约；Trading range：交易范围；Open：开盘；Close：收盘；High：最高价；Low：最低价；Volume：成交量；Time：时间

K 线图又称蜡烛图，起源于世纪中叶的日本大阪 Yodaga 大米交易所，那时日本的大米交易活动曾非常活跃，我记得这种图表最早在美国广泛应用的时间是 20 世纪 70 年代初期，由期货交易者使用。从那以后，这些图表就变得非常流行了。和柱形图一样，K 线图也有直线指明设定的交易区间的高点和低点。正是高点和低点的标注方式使 K 线图区别于柱状图。K 线图的开盘和收盘之间的距离有一个矩形标记，就像一支蜡烛。蜡烛的灯芯从蜡烛的顶端伸出，表明当天的高点，在蜡烛底部以下的则是当天的低点。高点到低点就是当天的交易范围。要区分收盘价高于开盘价的当天交易，要看蜡烛是彩色的还是暗色的。在电脑屏幕上，如果收盘价高于开盘价，烛心通常就为红色。如果收盘低于开盘，烛心就是绿色的。当图表以黑白印刷的情况下，收盘高于开盘，上涨的烛心是空心的，下跌的烛心就是实心的。

很多交易者喜欢看 K 线图是因为它可以显示每个交易区间的开盘和收盘价格之间的关系。再加上表现积极或消极的区间会即刻跳到你眼前。西方经典的技术分析密切关注一个接一个的交易时段，以此判断动量是积极还是消极。东方的思想流派则偏爱在每个交易时段评估开盘和收盘价。如果是红色，就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨的势头。绿色，就是下跌。几个世纪以来，分析家们已经给了每个K线信息具体的解释或交易信号。

盈利就是真理

哪些交易者才是正确的？按照西方的思想还是东方的思想？可能两者都是或者都不是，这是你必须准备接受的艰难的交易定理之一。没有什么方法可以保证未来是万无一失的。有很多人曾试图使交易量化，他们已经成功了。基本面分析和技术分析都做到了这一点。例如，能够准确预测实物商品供需，如玉米、小麦、大豆等的计量经济模型曾在机构交易者中风靡一时。甚至中央情报局都开始基于为本国公民生产粮食的能力来预测我们的冷战盟友和敌人的优势和劣势。数以千计的因素影响着供给（天气、历史产量、存储供给等），这些因素都在与需求因素进行比较（使用趋势、消费者人口模式等）。老式的大型计算机吱吱嘎嘎地计算着连日来的数量，为下一个十年计算出每年的预计产量和价格。大多数情况下，结果都比粗略的估计要多一点，这使得这种方法涉及的时间越远就越不可靠。不确定的因素太多了，比如天气条件；不可靠信息也太多了，比如竞争国家提供的那些虚假信息。

这同样适用于技术分析。在一些分析来看，科学停滞了，艺术接过了交接棒。任何看图表的人都可以看到一个上升趋势，特别是如果它在相当长的一段时间持续上升。诀窍在于判断什么时候会逆转。这时，经验、直觉和原则就把成功者和失败者区分开来了。

对于这三个特性——经验，直觉和原则，最后一个是最重要的。技术分析的最大优势在于它通常可以使你免受重大损失，而这种损失可能直接让你出局。但同样技术分析的这个特性也可能使你过早地退出会有盈利的交易。你可能不知道如何是好。当你的止损设置过于接近市场时，这种情况就可能会发生。对于多头头寸来说，价格回调使你离开了市场，然后它们便扶摇直上，你就错过了一个大机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你对此要有所准备，你得接受它。不要因为这个缘故削弱或更改你的交易原则，应继续使用止损设置。把它们置于接近市场的位置，如果那个位置对于它们确实是正确的话。记住，市场也可能很容易就陷入低谷。期货交易者尤其得小心，因为期货市场可以锁定限制向上或向下。如果你不止损，你就给了自己遭受致命损失的机会。生存永远要记在心中。如果你错过了一个机会，要有耐心，因为另一个机会指日可待。

使用柱状图还是 K 线图是个人问题。在大多数情况下它涉及是谁在教你交易，以及这个人喜欢什么图表或者你所在学校的偏好(如果你是花了一段时间在交易学校学习的话)，去一所好学校是一种很好的学习方式，它可以大幅降低学习中走的弯路，可以节省你在交易上将会损失的钱。不过还是那句话，没有实际操作，你就学不会交易，不真的把钱拿出来实际运作，你也不能成功地锻炼出交易独有的洞察力。

现在让我们回到图表上。通过研究图表你可以学到什么？把它看做是买入者和卖出者，贪婪和恐惧，供给与需求之间的拔河。贪婪的买家需要越来越多的股票、期货或期权合约，他们推动价格走高。治愈高价的最好方法是更高的价格。更高的价格导致供给增加。更大的供给带来了对交易者的低价恐惧，而且买入者又无法快速转变为卖出者。供给等于需求这样的难得情形才会使价格平稳。

图表分析专家在盆满钵满的图表中寻找线索判断当前的趋势，走高、走低还是横盘，趋势会怎样继续，如果趋势是这样，又会持续多长时间？如果趋势不是这样，何时又会改变方向？此时，交易者需要一些额外的数据，就像狙击手还需要考虑风力条件那样。当风以每小时五英里的速度从目标身边刮过，500 码的射程需要考虑多大的阻力偏差？风的阻力就相当于交易中的交易量。

成交量是指一个时间单位内对某项交易成交的数量。在大多数柱形图或 K 线图的底部，在每个柱状或者烛型的下方有一条垂直线代表图表所示时间段的成交量。在一个 10 分钟图上，它表示的就是指定的 10 分钟内的交易数量。成交量越高，图表上给出的信号就越重要和可靠。低成交量也提供了重要的信息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是要以不同的方式来解读。

比如，一只股票在其历史上或低迷中恢复后在一天内创出一个价格新高。如果高点伴随的是高量，股票价格会走得更高。这里的更高的成交量，假设为高于平均成交量的 20%，如果成交量高出 100%，就会有一些很正面的消息吸引很多人买人。但是这里，就是图表的艺术发挥作用的地方，过剩的成交量也可能表示价格已到顶峰，并将要走低的标志——所有的多头都要同时退出市场。如果股票的成交量回到低处，多头是不会惊慌的，因为股票价格在高成交量时失去了价值。在这种情况下，低成交量可能是获利回吐，而不是代表整个趋势的逆转。

对于上面一点，我只想再补充一个概念——均线。均线这个概念已经出现很久了，起初是用于管理期货账户，发明者是理查德·唐奇安（Richard Donchian）。从 1930 年开始，均线成为最重要的决策机制。唐奇安的交易非常成功，他成为了著名的期货管理行业和趋势追踪交易系统之父。具有讽刺意味的是，他为华尔街的一家公司开发的这个系统是用来股票交易的。

使用趋势追踪交易系统的优点使这个系统简单易学，能很方便从中学到真材实料。它不是一个深奥的、黑匣子一般的系统。如果这个系统有坚实的原则作保证，它将是非常有益的。然而，这涉及技巧和直觉。例如，专业交易者之间有很多争论，关于使用哪个均线，并且根据市场情况，你应该使用不同的均线。在变化非常快并且大幅波动的市场或实体（高科技股票、债券期货等）或交易清淡市场与交易活跃市场（交易量小、低成交量股票或商品，与成交量高的相比较），均线分析就比其他的工具更有用吗？像这样的问题只能由经验来回答。没有实际操作你就永远学不会交易。

一个简单的均线构架是很容易的。这里我们介绍如何计算一个 10 日均线：

1. 选择一个起始日期，然后选择前 10 天的价格；
2. 将这些价格相加；
3. 将总和除以 10；
4. 减去第一天的价格，然后加上第 11 天的；
5. 将新的总和除以 10；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 然后减去第二天的价格，加上第 12 天的；
7. 将新的总和除以 10。

在计算中使用的价格通常是当天的收盘价。但对于有些分析来说，会使用开盘价、最高价或者最低价。日内交易者使用盘中价格和很短时间周期的均线。常见的均线有 10 日、20 日、50 日、100 日和 200 日均线。期货交易者经常看 4 日、9 日或 18 日均线。长线投资者把重心特别放在 200 日均线的控制力上（支撑或阻力取决于股票的价格位置）。

还有我们所知道的加权指数均线。通过它们，分析家判断出所有的价格不应该使用一种的表达方式。分析家还可能会断定大多数当前价格比以往的价格更能代表市场趋势。所以，在 5 个区间（指分钟、天、周、月等）的均线，分析师将给最新的价格权重为 5，再前一天的价格权重为 4，其次是 3，然后 2，最后是 1。这是想说明，加权均线警示分析的趋势很快将要改变。

所有投资时间范围的交易者都使用均线。长线交易者或投资者往往非常依赖 200 日均线，这反映了近一年的交易活动，被认为是很有说服力的一段时间区域。如果一只股票或指数交易在 200 日均线以下，分析师会寻找机会进入市场，然后支持该交易实体的价格。如果价格不能保持在均线以上，分析师将对该股票的前景持看空观点。

作为一名交易者，你可以使用均线来为你展示正在交易的股票或期货合约的趋势。早前我提到过技术分析对基本面分析的批判之一就是基本面分析无法自我纠错。这就是技术指标的优势所在。技术分析是可以自我纠错的。当趋势被破坏或者均线改变方向时这种情况就会发生。我将在后面的章节做更具体的说明，让我们再以最后一条规则作为这一章的尾声。

永远不要射击突然出现的水牛

当海军陆战队、侦察兵和狙击手聚集在一起讲故事，总是有一则传得花样百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的故事，讲的是一个狙击手在 1000 米的距离射杀了一头水牛。这个讲故事的人——第一个撒这个谎的人在牛市中永远不会有获利机会——只是试图让他的同伴们知道他的这位狙击手朋友的枪法有多好。但从这个故事里你必须获知的信息就是这个狙击手极有可能是因为消解无聊才开的枪，狙击手在丛林中潜伏数个小时，等待目标出现，这时丛林中的小动物，有的咬他，有的叮他，无情地纠缠他，但他却没有目标可以射击。突然一头可怜的老水牛缓缓地行到了他的射击视野内，但是射程超出了正常范围。狙击手开始在脑中盘算他要如何击中目标。空气阻力有多大？仰角是多少？这个距离他可以打中吗？管它呢，他开枪了，但是他知道他现在所在的位置已经没有战略价值了，这样做明智吗？

交易者也会感到疲倦，因为无事可做而去交易，显然，这样做是愚蠢的。当你看不到获利机会，就要学会远离市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
市场供需规则

交易者必须完全理解一个最重要的最基本的概念，即供需。虽然供需由基本面分析得出，但作为交易者，我们必须对其有完全的理解，并理解供需对价格趋势和支撑阻力水平的影响。目前我只谈到供需这个整体概念。由于供需的概念在股票、期货和期权交易中大不相同，所以每个领域我们将单独讨论。

首先来做一个大致的了解。当交易时，我们以买方和卖方的角度来考虑供需。如果你走访一个农贸市场和两旁布满了西红柿摊位的街道，你会想到什么？到处都是西红柿，甚至你到了城镇，沿路的摊位都在出售打折的西红柿，当你来到主干道，西红柿供应商不停与你打招呼，你越往前走，价格就越便宜，你环顾一下四周，发现自己是村庄里有兴趣购买西红柿的为数不多的人之一。

你购买了所需要的西红柿之后，你来到下一个村庄准备买一些土豆。但这次土豆紧缺，农民们并不急于出售，街上挤满了购买者，你必须从蜂拥的购买者中挤出路来，比他们出更高的价格来满足你对土豆的需要，如果你能做到的话。

从这两个场景，就可以推论出供需的基本规则：

1. 当卖方数量增多，价格降低；
2. 当买方数量增多，价格提高；
3. 当卖方数量减少，价格提高；
4. 当买方数量减少，价格降低。

我把买方比作需求、卖方比作供给，因为这是我们作为交易者看待市场的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式。大多数情况下，我们以代码名表示期货合约和交易的股票而非商品的实物（也就是真实的商品），以伎来回交易合约更为客观，这一点是很重要的。

这些规则都有实物和情感上的限制。比如，有弹性和非弹性的概念。当价格变化使物品实体的购买或需求增加或减少时，这个商品会被称为弹性需求，交易者决定了交易的实物是价格太高还是太低了。弹性供给或需求是指当价格变化使需求或购买者数量也发生变化；而非弹性供给或需求，是指卖方数量或买方数量相对于价格变化没有产生影响。

谷物，也就是玉米、大豆、小麦是弹性商品的经典实例。这些谷物生产过剩会驱使价格降低，这个时候牛畜饲养者就提高谷物的使用量，他们常常扩大牧群以应对谷物的供给过剩。当可可价格一路飙升时，可可的市场反应则相反，巧克力爱好者会倾其所有来获得可可订单。咖啡是这个类别中的另一个例子，当供给过量时价格下跌，供给紧缩时价格又迅速上扬，大多数时候股票也是有弹性的，如市盈率太高交易者会卖出，太低则会买入。但是事情并不总是这样，当一个产业板块炙手可热时，价格的飙升会不符合常理，在网络公司的鼎盛时期，我们目睹了这一切的发生。没有任何收益，甚至连收益前景都没有的股票达到了惊人的价格水平。你曾经买过 200 美元或 400 美元一股的亚马逊股票吗？同样的事情也可能发生在商品交易上。当银价达到每盎司 50 美元，黄金价每盎司 800 美元，或者大豆每蒲式耳 14 美元时，你会是买入者还是卖出者？有的人这样做了。最终，市场通常会集中全力使价格回归正常。

现在让我们回到细节，以股票市场开始。当我们讨论二级市场股票交易的供给时，我们实际上谈论的是流通股。流通股，就是一个公司正在公开上市交易的股份的总数。它并不代表董事会已授权的股份数量，也不包括该公司资产中的股票债券。作为交易者，你只会对二级市场上的股票流通的股份数量感兴趣。

作为长时间持有一只股票的投资者，你会对这个公司可能会发行更多的股份计划感兴趣，还是对给予员工的股权激励更感兴趣？作为交易者，如果你正在交易的股票有增发新股、回购股份或分拆股份的传闻、消息，你必须应对所有供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给上发生的变化，或利用它们作为交易策略的依据。

上市公司发行新股债券或增发股份会增加流通量，这意味着供给变大。一般规则是，这会降低每股的价格。如果一家上市公司通过购买自己的股票来减少供给以履行责任，比如说满足员工的激励需求回购股票，每股价格通常会上涨。当供需平衡时，股票价格也平衡，交易价格波动区间会很狭窄。但这是极少数的情况，对市场的影响通常是短暂的。

其实不然，股票分拆(或送股)是这个规则的例外。当股票分拆时，价格作出相应调整。该上市公司的市值保持不变。例如，一股 50 美元的股票被分拆为两股各 25 美元，但是没有改变公司的净资产，这个时候价格往往会上涨，因为交易大众认为这是非常正面的消息。该公司通常具有良好的赢利能力，并且在股票分拆时期趋势会继续走高。价格走高是由于股票价格的便宜，而不是股票分拆本身，因为价格被调整，但分拆本质上没有改变供给。

请记住，到目前为止，我们一直只注意到一个因素，即把供给和需求分开来看。在现实生活中，市场运作并不是这样。更普遍的情况是，有关于影响供给或需求的相互矛盾的信息或新闻两者都有。交易者必须能够破译哪个因素或哪些因素占主导地位，然后再判断价格是向上还是向下。如果你是一个短线交易者，你可能只有几秒钟或几分钟作出判断，这可能会产生大额的利润或亏损。

由于没有时间作分析，当对市场走向有积极或消极暗示的消息出台时，市场就会条件反射地作出反应。“一犹豫，即出局！”这就是对常见的但出乎人意料的消息的反应。例如，零售数据发布，但是与人们的期望不符，市场就会作出反应。一旦所有数据出台并被分析，交易者就有机会去消化。然后他们会判定数据是利好的，主要市场指数再次走高。这只是常规的运作，但如果你没有好好准备，你就会受挫。

不论你交易的时间跨度是多长，总有规则来帮助你。例如，长线投资者会看一至五年的图表来观察，当买家和卖家数量发生改变时，股票价格会怎样表现。最常见的做法是画一些长期趋势线。股票在过去是怎样打破长期趋势线，并往相反方向运行，走出新趋势的？此外，你必须根据主要市场指数的研究比较个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类别的价格行为，以及它的分类指数。例如，埃克森-美孚的一只股票要在道琼斯工业平均指数和石油板块指数之间做比较，因为它同属于这两个类别。思科的股票则会在纳斯达克和高科技板块指数之间做比较。

趋势就是你的朋友

趋势这个古老的投资规则是用来引导长线投资者的。只要趋势持续走好(在股票分割调整后)，投资者就可以丰收。但是如果长期趋势被渗透呢？投资者(不是交易者)该怎么做？这就是我发现很多投资者有严重问题的地方。他们没有提前准备深思熟虑的行动计划，这总会让他们付出高昂的代价。投资者，像交易者一样，必须要有计划和遵循的原则。他们只用持有股票吗？如果股票穿透长期上升趋势 10％或 20％，当上升趋势重新建立时，他们会重新评估基本面，然后再次买入吗？或者他们只是原地不动呢？他们会购买股票出售权或出售看涨期权套期保值吗？这些问题我们就需要另找时间在另一本书中探讨了。

我这里的意见是给活跃的短线交易者的。他们该如何衡量供给和需求？如何发现和追踪短期趋势？非常短期的或日内交易者，以及波段交易者持股只有几个小时或几天，他们比起长线投资者来，有一套不同的交易规则。

判断股票趋势的一个关键因素是学习认清股票所处的阶段(见第六章，图 6-1)。四个不同的阶段反映了股票价格可能运行的三个方向。价格可能上涨，这就是所谓的看涨趋势(阶段 3)。如果趋势是上升的，你可以看到更高的高点和低点，相反的方向也是一种可能性。股票的价格可能下跌，意味着更低的高点和低点(阶段 1)，这就是看跌。如果股票价格既不走高也不走低，它就会横盘，通常是在一个很狭窄的范围内波动。如果股票在其交易范围底部横盘整理，这通常被称为筑底(阶段 2)。如果它在顶点移动，价格就到顶了(阶段 4)。如果趋势停止在中间地带，我们通常会称为整理阶段。如果这个整理阶段防止了股票下跌，这就是支撑。如果它停止了推动价格向上的趋势，这就是阻力。

当股票处于筑底阶段，投资者在不推动价格上涨的情况下买入股票，当卖方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数量(由股份数量计算)约等于买方数量时，这就是供需双方的平衡区域。筑底阶段形成后紧跟着就是价格的下跌。在一定的价格点，进入市场的买家会说，“在这个价位上可以买入了，”或者：

- 市盈率很有吸引力了；
- 就股息来说可以买入了；
- 关于股票的一些利好消息渗入市场了；
- 关于股票下跌的利空消息或新闻被判定是不正确的。

换句话说，市场对有关股票改变了观点，并停止了价格下挫。卖出的人都是那些持股时间太长而最终放弃的人。买家是长线投资者，他们在为下一次反弹建仓。他们被定性为价值投资者。短线交易者只观察这一行动，但并不参与。

在筑底阶段(或阶段 2)，均线和成交量几乎对趋势起不了决定作用。究其原因，显然，长期的上升趋势或下降趋势都是不存在的。时间段稍长的均线，即 50 日和 200 日均线才是关键。他们竭尽全力了。在价格横盘整理时，短期均线在一个很局限性的价格范围内上下波动，市场正试图决定是看涨还是看跌。成交量成了你的关键指标之一，除了一些偶尔的突发情况，成交量应该是保持稳定的。如果你研究一些长期图表，就很容易认识到这些长期走平价格的形成。对于这样的走势，持续几个月或更长时间的情况很少见，它们通常被称为碟形底或圆形底。这是价值投资者的活动范围，如共同基金，他们建立长时间的重仓位，以股息回报赢利。当市场最终向上走时，他们就可以享受到可观的回报。在那之前，回报乏善可陈。

从筑底阶段到上升阶段(或阶段 3)的运行通常是由长期均线来确认的，50 日均线穿过 200 日均线。如果成交量也伴随着持续增加，这就可能是一个突破性的走势。我要强调这些指标的产生条件，你总是可以从其他关键指标中寻找到另外的确定性信号。

在历史性的长期图表上，交易形态很容易被探寻。但是活跃的短线交易者必须学会使用短时间周期的图表作出同样的分析，这一点我将在第六章中详细介绍。长线交易者研究每周或每月图表，涵盖数个月，短线交易者则观察每日图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表，图表显示了35天到45天中每小时的价格活动。同样的价格形态显示出来，但是它们被压缩了，对于初学者来说很难看到。然而，形态是确实存在的，通过一些训练和经验的增长，你就会学会如何去探寻。但短线交易者对长时间建重仓位不感兴趣。短线交易的艺术在于快进快出。短线交易者的主要交易风险是在市场中逗留太长时间。长线交易者通过限制他们手中任何一只股票份额数目或通过资金成本平均法来控制风险，而短线交易者控制风险的方法就是不要在市场上停留太长时间。

所以短线交易者在阶段3定位一只股票，就可能只有一两天的时间(与长线的阶段3形态相比，长线可以持续几周、几月或更长的时间)。越有经验的短线交易者，越容易定位不同的阶段交易，时间周期会越做越短。最后，你将学会在很短的时间周期里看到所有四个阶段的不断重复。这是一项很关键的技能，最好是能与一位有经验的交易者共事，当在交易时段或一系列交易时段中出现关键点时能让这个人为你指点。

对所有时间周期内计划持有股票的交易者来说，阶段3是最适宜的时机，这也是最乐观的阶段。所有促使股价下跌的原有股票持有者都到达了利益均衡点，他们纷纷退出市场，取而代之的是只有当股价走高才会卖出的投资者和交易者。牛市在这时站上了舞台。作为一个技术型交易者，你不用担心势头向好的原因。你看到所有的均线走高，伴随着的是成交量和其他你仰赖的指标也在上扬，这些指标可能是股指期货、整体市场、正在交易的股票行业分类指数等等。对于趋势如此活动的根本原因，你得不到答案。奇怪的是，关于这点的根本情况往往是不清晰的。所有市场向上或向下的变动是对将要发生事情的预期，而不是正在发生的事情。如果你等待证明一个已经开始了的趋势，你将错过良机。

当阶段3开始生效，投资者或交易者就开始观察适宜的均线。当日线图的50日均线穿过200日均线时，价值投资者开始积极买入。在时间周期更短的图表中，当小时图表的20均线穿过50均线，波段交易者就开始行动，当10分钟图表的20均线穿过50均线，日内交易者开始行动。这三点简单地反应了本章开头陈述的供需基本规则，同时也通过均线揭示出来。当买家多于卖家，这些买家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就被认为是野心家，这就解释了为什么成交量是所有交易者决策过程中如此重要的一个部分。

优势卖出

一旦所有买家都被满足后，股票就步入第 4 阶段。这个阶段就像是阶段 2 的镜子。阶段 2 代表整理或底部横盘的交易形态，阶段 4 的情况相同，但不是底部，而是在交易周期的顶部。同样，我们得观察成交量，看看发生了什么事情。价格仍在缓慢上涨，但成交量大幅下降，均线也呈现出疲软态势。一些交易者会问股票还可以涨多少，而其他人已经开始见好就收。在这个阶段刚开始的时候，你就应该成为见好就收者中的一员。

尽管如此，人们的情绪仍然高涨。因为基本面消息通常最看好这一点。正如他们在交易所说的，“所有的好消息在价格顶峰才会出来”。分析师吹捧着股票，好像没有明天一样。如果有人说股票价格会涨到每股 100 美元，下一个人说出的价格就会是 200 美元。如果你是一个愤世嫉俗的人，你会发誓说分析师试图引诱公众进入市场，帮助他们公司的机构客户摆脱困境，但这可能只是我在低谷时期的厌世观。

我们关键要看的是 50 日均线。如果它不能作为支撑，你就要等待市场调整。再次提醒，这时你应该离开市场。但你还是可以获得利润。如果你等待的时间太长或试图触碰最高价，你将后悔不迭。另一方面，如果股票价格反弹超过 50 日均线，并且成交量增加，价格可能还要走高，你可能会重新进入市场做多。同样，你的决策要使用其他可靠的指标来判断，到底是不是又有一个上涨势头会显现，而不是别人的吹嘘。

如果 50 日均线失守，市场就回到阶段 1 的开端。正如你所猜到的，它与阶段 3 相对应，但它是看跌，而不是看涨。卖方开始统治舞台。这个阶段通常比阶段 3 持续时间要短。市场下跌的速度比上涨要快。重要原因之一就是大小持股股东之间的区别。大股东财力雄厚，这些都是机构，即共同基金和养老基金、银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行、各种投资公司。小股东就是个人散户。在波动的顶端，特别是长期波动顶端，机构以虚高价格将股票卖给散户。一旦阶段1开始，散户持股太多，股票自然下跌。卖空，尤其会被不受上涨抛空交易规则束缚的做市商卖空，加速了熊市的向下趋势。在交易者进行做空交易之前，上涨抛空交易规则要求个体交易者等待市场价格出现上涨。

一些被称为反向操作投资人的交易者，企图逆势交易。别人卖的时候他们买，别人蜂拥购买时他们卖出。这是一种合理的交易策略，但是市场新手不适合尝试。一开始，我强烈建议你随风向而行。随着时间的推移，你可以学着逆风而行。

商品、期货合约和期权

首先，你需要区分实物商品和金融期货合约。因为实物商品必须由生产得到，而金融期货只是智力创造物。实物商品必须生长、繁殖、挖掘、存储、运输、并检测，它们在我们的生活中是真实存在的实体，我们吃它们、穿它们、用它们温暖我们的家园。而金融期货存在于金融从业人员的头脑和计算机存储设备中。

实物商品的供需关系很复杂，而且依赖着各种各样的因素。期货和期权合约由意志创造，不论交易者或投资者何时想买卖。对于这些金融合约，只有供需等式的需求方才是重要的。需求创造了供给。

要了解实物商品的供给方，我根据供给是如何创造的将商品分成几类。当然，我不可能涵盖到所有世界上期货交易所交易的商品。我只对美国交易所交易最活跃的商品，即芝加哥期货交易所，芝加哥商品交易所，纽约商品交易所，纽约棉花交易所，美国中部商品交易所和咖啡、糖、可可的交易做一个简要概述，做一个简要概述，让你深入了解确定供给关系的复杂性。

让我们以农产品开始，尤其是谷物加工。它包括玉米、小麦、大豆、豆油、豆粕、燕麦和大米，其基本供需等式是：

初期库存＋生产＋引进＝总供给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

饲料、种子、剩余＋食品＋出口＝总使用或总需求

总供给－总需求＝期末库存或期末残留

这看起来很简单，不是吗？初期库存是前一个收获年度的残留，对大多数谷物来说应该指 10 月 1 日至第二年 9 月 30 日。充其量这就是一个猜测。请记住谷物在全世界各地生长和使用，因此所有对供需作出的估计包含了世界生产和使用。

有一个问题是：很多国家无法提供可靠的供需信息。有些国家甚至完全不愿意合作，他们不提供任何信息，其他的国家则公然地提供虚假信息。最突出的例子发生在冷战期间，苏联曾在瑞士进行大量地做多交易，但却对世界宣称苏联的粮食收成有严重问题。当关于粮食问题的消息最终水落石出，期货价格开始飙升，苏联大大地获利。苏联用这些利润购买粮食养活自己的人民和牧群，并填补了瑞士银行的账户。这就是闻名于世界的粮食大劫案。

在期货市场，不存在我们在美国证券业熟知的那种内幕消息。例如，世界上最大的粮食企业都是私人拥有的（除了一个之外），全是在美国以外注册，并不受我们的监管机构约束。他们可以自由自在，为所欲为。加上他们非常富有，拥有几乎世界上所有粮食的自由库存。此外，他们还积极地相互竞争，他们都是活跃的期货交易者。

接下来，粮食交易者必须抗衡的一个完全不可控因素就是全球气候。粮食主要生长区域的气候适宜会使粮食价格下跌，干旱则会使它们的价格暴涨。即使是轻微的干扰，如雨季种植或收获季节，都会刺激下个交易日涨停或跌停，以及巨大的交易机会或损失。

期货价格的预测，利用供需作为其主要分析工具，必须与无原则的政府、有大量内幕消息的贪婪的跨国公司以及变化莫测的天气抗衡。这些弊端还不够，甚至美国的农民有时也会掩盖真相，农民被要求完成美国农业部的调查。当完成种植意向调查时，农民正坐在有十万蒲式耳玉米的农场仓库上，他是告诉农业部他要种植最大面积的玉米还是划出适宜比例的田地转种大豆？如果足够多的农民转种大豆，而这个农民没有这样做，他将看到玉米价格反弹，并把他的仓库

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的玉米卖出一个好价钱，然后他可以种植所有他想种的作物。他都做了些什么？

这样的绊脚石不仅存在于谷物行业。在肉类加工，即牛群饲养、盒装牛肉、瘦猪肉和猪肚，也会出现类似的问题。你怎样把疯牛病计入考虑因素？如果粮食行业发生灾难，饲料价格将飞涨，牧场主人将卖掉他们的牧群，制造出一个短时间的熊市，紧跟着的是长时间的牛市。或者让我们来看看食品和化纤行业，即咖啡、可可、糖、橙汁（冷冻浓缩橙汁）和木材。其中一个主要因素，毫无悬念的，还是天气。另一个因素是外国政府控制某些商品出口，如果可以的话，他们就以自己的利益操纵价格。例如，如果价格过低，巴西和科特迪瓦就会分别控制咖啡和可可进入市场。如果石油输出国组织（OPEC）可以得到非石油输出国成员的合作，同样的事情还会发生在原油及其副产品行业（原油、燃油、汽油、天然气、丙烷等）。然后就是冶金行业，就是银、金、铂、钯、铝和铜。其中，比如金和银，预测员正面临诸如铅和铜等基本金属的开采供给的增长，因为贵金属通常是副产品。当需求下降时，供给可能仍然越来越大。

如果所有这些都没有让基本面分析师怒发冲冠，那么有用的信息量则一定还会有。美国农业部一个月会发布将近 300 份关于粮食和肉类复合物的任何一个可以想象到的技术方面的报告。此外，还有几十种私人服务，甚至更多商品经纪公司提供处理供需的服务。尽管如此，也正因为如此，我觉得普通交易者和基本面交易者不能够得到公平对待。

我建议你考虑使用技术分析，这将在后面的章节中详细讨论。这个建议与活跃的交易者休戚相关，在多数交易日中他们都活跃在市场上。对于日内交易者，这真的就是你唯一的选择。

在我看来，即使是钟情于市盈率、人事变动、产品开发、市场营销收益及其他基本面因素的长线交易者或投资者，还是应该将基本面和技术分析相结合，技术分析要严格地利用价格活动。通过理解，在价格变化的根本原因公开之前，基本面分析师可以把握他的股票或期货合约的重要价格变动。如果不出意外，基本面交易者使用技术形态作为第一警报系统将会有很好的成效，即使他们不相信或不习惯将技术分析作为主要预测工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
将思想付诸纸上

在我们进一步讨论之前，你需要开始制订一项计划。一个好的计划应该有开始、中间和结束。第一个部分是最重要的，也是最容易被大多数交易者忽视的，它可以发展你的交易理念。在中间部分你需要写一个行动计划，这是你每天交易计划的支柱。最后一个部分与你怎样执行第一个和第二个部分相关。

从本章的标题就可以明显看出，我希望你把你的交易计划以书面的形式呈现，这是太多的交易者喜欢推诿的事情。我经常听到的应对是："我知道我该做什么——交易和赚钱。准备书面计划就是在浪费时间。这个时间我应该用来交易。别再说了！"换句话说，看到很多新手交易者没做好准备就轻率行动是很不可取的。然后他们还不知道怎么回事就在三个月内损失了大部分的资金！

亲爱的朋友，有太多太多的理由让你记录准备如何交易了。所有这些理由上面都印着钞票呢。几十年来，我一直与形形色色的交易者密切联系，如此多的交易者倾家荡产离开市场的最普遍原因就是他们偏离了轨道，丢失了他们最主要的目标和交易策略。他们从来没有花任何时间认真思考自己陷入了怎样的境地，他们应该如何做好准备来实现自己的目标。要知道，清晰准确地界定何时交易、何地交易、交易什么以及为什么你打算交易，旨在建立一个交易理念，这将在交易的头三个月内支撑你。此外，你必须明确你的决定背后的思想。

如果你认为你可以在一个周末或正在交易时就在头脑中构思出这一切，那么请马上停止阅读，放弃成为职业或半职业交易者的念头吧。回去涉猎网上经纪网站或任何你以前做的事情上，减轻你的压力以及正等着你的经济损失。要么你就花时间构思出整个想法，并写在纸上，这是为意料之外的事情做准备的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键之一。

我坚持你应该把想法写在纸上，因为没有比这更好的方法来完全探索和充分认识你将面临的挑战了。这个过程并不只是为了在高风险行业交易或投资，它适用于每一个重要的、会改变命运的事物。我希望更多的人在考虑婚姻时也采用这个观点。在我看来，它可以将离婚率减少一半。

制订书面交易计划将大大提升你在交易头三个月的生存机会，并引导你作为交易者纵贯你的整个职业生涯，因为它为你将遇到的障碍做好了准备。一个有周密计划的交易者就如有航海图的船长。它让你洞察进入这个人生的新阶段后可能会遇到什么情形，以及你将如何作出调整。通过回答本书中提出的问题和提供需要的信息，你就可以解决可能会拖延或破坏你成功机会的问题。不通过这些练习，你就不会考虑到这些问题。

你不可能在脑中记住所有成功交易所需要的信息。你必须有一些书面文件在你遇到障碍时提醒你。这些障碍中最容易削弱你力量的就是你的个性。这本书中的练习是最有价值的一面，可能是帮助你做一些严肃的反省，来判断你是否已经做好心理准备，并且适合成为一个积极活跃的交易者。你的情绪会告诉你市场并不总是对的，这往往会导致你的资金缩减。正是在这些时候，一份书面文件会指引，并帮助你回到正轨。

交易是一桩生意。你买卖的目标是赚取利润。这与买卖船只、汽车、房屋或其他任何有形物体没有分别。但是交易者往往忽略了这个简单的事实，因为他们从来没有拥有过股票、商品或期权合约。所有这些都在你的经纪公司或结算公司的手上。如果你不得不提供实体保管，或在交易贵重金属的情况下，把实体转手到另一个买家之前获得估价报告，你可能会有不同的想法，否则它看起来就更像是一桩生意。不要让这些便利使你偏离轨道。交投活跃的交易是一桩生意，而每一桩生意都需要一个计划。

写计划的另一个重要原因是：写作唤醒思想。一旦你开始在纸上述说你的想法，你的思想便可以攀升到更高的层次，想法一可以派生出想法二直到想法十，你的思想在竞赛，你正在思考着你以前从未想过的事情。你写得越多，你脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的想法就越明晰。写作就像种植橡子一样，它可以帮助你的想法成长为参天的橡树，足以强大到抵挡你作为交易者将要忍受的狂风骤雨。

根本没有看见过任何东西的盲人说“我看见了”

写作帮助你从交易盲人变成可以看到东西的人。通过消除你身边分散注意力的活动，它让你更深刻地洞察你打算做的事情。例如，如果你正在考虑进行交易，因为牛市势头正旺，而且你所有的朋友都在绞尽脑汁地交易，那么你的决策过程就错了。这种情况发生在 20 世纪 90 年代尾声。日内交易风靡一时，当我们进入到 21 世纪初，很多百万富翁充斥在交易大厅，然后市场夺回了它曾经的给予，大批的不屈不挠的交易者带着惨重的损失，分文不剩地离开了交易大厅。

疯狂的牛市原谅了交易者的傲慢和无知。一些交易者已经知道他们的技能和专业知识是错误的。在这些大牛市中，他们选错了股票，但是因为市场的整体势头而取得了可观的利润。这些交易者赚到钱完全是凭运气。他们在最好的时期开始交易。也因为他们很接近正确的操作，所以他们赚到了钱，但他们又不是完全的正确。当市场开始逆向而行，他们把所有或大部分赚到的钱又赔了进去，因为他们从来没有真正的理解，为什么他们一开始会如此成功。他们把赚回的钱又亏损出去还有另一个重要的原因，就是他们从没有想清楚自己在做什么。他们并没有制订计划，没有想过要部署撤离的途径、锁定利润或知道什么时候该退出市场，也从来没有理解过自己的内心，他们只是盲目地进入了市场。

我知道现在有很多这样的交易者，他们的问题亟待调整。不久前，他们还认为自己既富有又聪明。作为职业的交易者，他们完全独立地，只为自己工作。这使他们可以设定自己的时间，只在他们喜欢的时间工作，想休息就休息，在他们才二十多岁时就有了这种梦想中的生活方式。接着，市场给了他们当头一棒。对，他们并不是不可战胜的。20 世纪 90 年代来得容易的财富变成了 21 世纪初的血本无归，逍遥的生活方式消失了。这让我想起一个明星运动员在他的美国橄榄球新年秀就永久性受伤，然后就再也没有听到他的音信了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果这些交易者好好地准备了书面计划，并严肃地自我反省过，他们就有较大机会存活下来。这就是书面交易计划的作用；这就是关于认识什么是市场并去接受它的方法；这就是关于生存和偏执；这就是这本书所要传达的要义。

写作也关乎着承诺。当你把思想付诸笔端，思想会在某种程度上变得更为真实。你会对它们更负责任，并且不会辜负它们。为了给自己添加压力，把写好的计划给你的指导者阅读，或者你可以与你的交易伙伴或遇到的交易指导员分享，更妙的是，你可以给你的伴侣看看。这个行为本身证明了你的承诺，让你有信心制订了一个更好的计划。如果由于某种原因你不愿意分享你的计划，也许因为你觉得这是隐私，或者因为某种原因感到羞怯，这就表明你还没有做好交易的准备。

让指导者在看过你的计划后给出评论，让他们分析一下你的计划，这就像在审查委员会教授面前陈述你的硕士毕业论文一样，在你步入新的事业之前你需要得到他们的祝福。如果你的计划不坦诚，他们应该会告诉你；如果你隐瞒了关键信息，尤其是关于你自己以及可能会阻碍你成功的弱点，他们也应该会告诉你；如果你忽视了一些关键领域，他们会让你返工，重新思考你的交易计划。

在进入市场前找到你的弱点。如果市场发现你无法控制自己的贪婪，它就会毁灭你。如果它知道你不能控制自己的脾气，它会激怒你，直到你失控。如果它看到你的弱点，它会加以利用。但是那些把自己的情绪都倾倒入市场，最终又出局的人，究其原因还是他们自己。因此，当你交易时，你对他人情绪的回应可能会给你带来最好或最坏的结果。面对市场与面对其他可能对你的生活产生深远影响的挑战并无两样——你要么征服，要么屈从。

一旦你经过深思熟虑后，你就要大胆地采取措施，在这个时候，书面计划可以证明你正在做的事情。例如，你交易的时间构架是怎样的？你将是一个日内交易者、一个波段交易者或者你将长期持仓，而不是只持仓几天或一个星期的交易者？你会专注于怎样的交易风格？你希望采用什么特殊策略吗？如果你交易商品，你会是一个日内交易者还是一个长线交易者？是按尺度交易还是逆势交易？关于期权呢？你打算成为买家还是卖家，还是你打算结合多种交易实体？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者使用交易组合，比如利差和异价，或者使用一种交易实体对冲其他风险？我想说明的问题很简单，仅仅知道你将成为一个交易者是不够的。

准备书面计划也是将交易具体化的第一步。这项技术来自于运动心理学，但被很多职业交易者使用。就像运动员在上场前会在脑中构思出完美的高尔夫挥杆或撑竿跳的画面一样，交易者也要在脑中想象自己的交易将如何操作。从宏观来看，你的计划应该详细描述你期望中的交易将如何展开。当然，你对你的财富预测正确性可能很小，甚至完全错误，但是把你的思想具体化能够成为你的参考标准。当你每天、每周、每月、每季度、每年回顾你的进度状况，你就将知道你所处的位置。明白了这一点，你就可以调整你的交易和计划。

进一步的分析可以为你提供更深入的见解，包括哪些交易领域需要额外的帮助，在哪里可以获得帮助，以及在什么领域获得了成绩。在后面的章节中你将学习到如何精确衡量你的进步。当然，你想要消除负面表现，强调正面表现。当我们讨论制订个人交易和评估你的表现时会着重说明这一点。

制订交易计划很重要的一个部分就是设定目标。太多太多的交易者根本没有做到这一步，或者他们简单地用每天或每周希望赚到多少钱来代替。盈利当然很重要，但是将它设为你的第一个也是唯一目标还为时过早。我告诉我指导的交易者，开始的时候只用思考怎样做好交易。例如，在交易的第一周，以做出四笔出色的交易为目标。

什么是好的交易？

简单地说，好的交易就是令你满意的交易，这意味着你获得了完全控制权。你开始自己研究，选择要交易的股票，然后将交易具体化。例如，你自己练习，并变得精通于使用技术分析定位处于上升趋势的股票。它已经上升了几个点位，并遇到一些阻力，然后它开始横盘，然后下跌，成交量告诉你已经不适宜买入了。当价格已趋于稳定，这时你确信将再次上涨。它已经远离阻力位以上 3.5 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前已经克服了先前的阻力，现在已成为了支撑。10 日和 20 日均线正在 60 分钟图上高歌猛进。在高于报价几毛钱的交易 20 分钟之后，你输入了一个限价指令，你的下单立即成交。

一旦进入交易，你就像一个狙击手紧盯目标一样观察着你的股票。你的价格目标是 1 美元的利润，你止损指令下降到 1/4，正好略低于下降趋势支撑位第一级。如果股票涨势虚弱缓慢或成交量没有起色或只要有弱势倾向，不论你的获利情况怎样，你将立即退出市场。如果成交量情况中等偏上且股价上涨，你将继续持仓，并适当调整你的止损点。你的止损指令成为了一个追踪点，并随着股票价格一起上涨。它将保持在低于上涨价格的范围，如果价格回落，这将成为价格支撑。阻力或支撑区域往往有更多的交易活动，从而给你更好的机会使你的止损指令可以成交。当你的头寸获得价值，你的止损价格也随之涨到更高的价格；当头寸接近下一个阻力区域，你将获利平仓。

这就是一个好的交易。好的交易不一定是因为你获得了利润，而是因为你获得了控制权。如果交易处于漫无目标的横盘阶段，你可能会在小数目亏损或持平的情况下退出市场，尤其是当成交量萎缩时。如果价格下跌，你的止损指令也会把你带出交易。

新交易者的首要目标就是做出好的交易。过于强调赚钱，尤其是从第一天就开始强调，是不现实的。没有人一开始就专业到登峰造极的地步，通常我们要循序渐进地攀升到陡峭的顶峰。一个新日内交易者设定的目标是在交易的前三个月的资金损失不超过 20%。

另外请记住，你必须支付每笔交易的佣金（一次买进或卖出，每一个完整交易要支付两次佣金）。佣金会增加你持有的股票成本。然而，你必须学会接受它们，就像你在其他生意中的其他开销一样。没有人愿意支付工资、写字楼租金、保险、购买昂贵的设备、持有库存等等。但是如果要运作一笔生意就必须要这样做。交易是一桩生意，它也有它的开销。我很快将更详细地介绍一下这方面的费用，因为每一桩生意都需要预算。你必须知道如何计算你的盈亏，进而计划如何转型成为一个全职或兼职的交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比起设定具体金额，将好的交易作为初始目标则更为切实可行。请记住，你必须驾驭自己的心理和情感波动来设定目标。先做到这一点，然后再回到如何去赚钱。我这样说是因为你的情感状态通常为你如何设置其他目标定下了基调。例如，我喜欢超越我的财务目标。这意味着对于我来说，更重要的是要达到既定目标的两倍，而不是在半路上发觉目标不可达成。最终的结果可能相同，但是这种方法使你更为舒适，并且有助于你的交易。

我们假设有两个交易者预计一年的交易净利润为 20 万美元。其中一个在恒定的压力下可以执行得更好，而另一个不是。第一个交易者设定利润目标为 40 万美元，而另一个交易者设定了一个更为适度的目标，并计划超越它们，这一个交易者设置了 10 万美元的目标。最后两个人都赚到了 20 万美元。当第二个交易者达到了 10 万美元的目标，他会变得更为放松，交易得更好。另一方面，第一个交易者如果没有交易压力的话，可能会导致他粗心和注意力不集中。

这仅仅是在说明交易计划要适配你的个性，尤其是你的情绪组成的目标和路线。有一个关键问题就是交易原则不要离身。我认识一个交易者，他在被监督、注目的情况下，操作明显要更好一些。如果有人监督他，他就会谨记交易规则并去遵循；如果他单独交易，他就企图在市场上横行霸道，用成交量来制服市场。例如，他试图通过预埋非常大的卖单来创造一个小熊市，所以当其他的交易者看到了他的挂单，就会与他一起卖空，这有时会带动市场走低。如果他的交易量很大，每股可以获得几便士的利润，然后带着几百美元的总利润离开市场。但是如果他在市场走势不对头的时候尝试这一招，他就亏大了。相信我，冒着 5000 美元的风险去赚 500 美元可不是在交易中获得财富的明智之举。当这种交易方式行不通时，他失去的会比他以前赚到的还要多。因此，这种类型交易者还应该把“永远不要单独交易”作为自己交易计划的一部分。

让我来告诉你另外一个不幸的小故事。我曾与一个交易者共事，他叫杰基，他总是在上午交易。大多数时候，市场开盘时都有短时间的波动，因为前一晚和当天清晨的挂单都被送入系统。成交量持续增强，直到纽约时间（美国东部标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间)的正中午之前。随后成交量放缓,交易者开始为收盘做准备。从开盘到早上的平静时期,也就是早上10：30到11：00,杰基都操作得很好。他总是有规律地收获一千或几千美元。然后他又都还了回去:10：00时他收获很多,但是下午2：00时他就没有赚到钱了,甚至情况更糟。

我告诉杰基:“在中午前就回家,找点事做,举重(他喜欢健身)、打高尔夫、接孩子放学、研究交易、做什么都可以,就是不要交易!”那些经纪公司的人说的话(鼓动你大量交易)听起来很奇怪,因为他们是靠交易量来赚钱的。不过,我希望他成功,并且可以持续交易几年,而不是几个月。可杰基就是不听,最后,他厌烦于听我啰嗦让他早点走,就开始在家里进行交易。短短几个月内,他亏掉了所有的风险资金,然后回去做以前的工作了。如果他在他的计划里写上一条“禁止午后交易”的规定并去遵守,我相信他现在仍会在交易,并且比他今时要富有得多。

这只是我的个人看法,自从他关闭了他的账户后,我就没有关注他的职业生涯了。但我的观点是,每个人肯定都有缺点,如果我们想在交易上成功,就必须学会控制缺点。比如说我,我有交易时间持续太长的缺点。我会强迫自己退出交易,当一笔交易正陷入阻力,如果我只牺牲几分钱的利润,我的结果会更好。为了对付这种个性上的怪癖,我总是迫使自己以适当的止损指令交易。我认识的另一个交易者总是做大量的分析,但是他又不总是遵循自己分析得来的规则。我的错误是过度自信,而他是缺乏信心。如果你认识到了你的缺点,你就有机会去对付它们。

在结束关于目标设定的讨论之前,我来总结一些交易时需要遵守的基本规则,这将使你的目标更有意义。作出关于改善操作的动态目标,而不是一天要赚一千美元的静态目标,似乎成效更好,而且能获得更持久的效果。因此,你得设定你的操作目标,这一点我将在第九章中详细讨论。例如,一个可能增加你的损益交易比例的目标,或者降低你的平均交易亏损的目标。在我的理解层面上,基于运作的目标是优越的,因为它们强化了积极的情绪,这对未来的表现将产生很大的影响。你感觉更好了,为你的交易感到更加骄傲了,就减少了负面情绪,诸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如焦虑、恐惧、信心不足等等。所有这些在本书结束时会变得更加清晰。

你深藏心里的哪些秘密不利于你的交易？你可能会说因为你还没有交易过，所以你不了解，我不这样认为。你像地球上的其他人一样，具有自己的个性特点，当你开始交易时，这些特点将会放大。你必须从一开始就对自己绝对坦诚，把你最显著的特点写在纸上。在写下它们的同时，你就要承认它们，这就是面对它们的第一步。如果你现在不面对它们，当你浴血奋战的时候再来面对就为时已晚了。下面是一些你应该考虑到的问题：

- 你有多贪婪？
- 你的贪欲是可控的吗？
- 当你看到别人成功时，你会嫉妒吗？
- 你会欺骗自己或他人吗？
- 你是否过于激进？
- 你可以控制自己的脾气吗？
- 你相信自己永远是对的吗？
- 你会听取别人的意见吗？
- 你必须总是自己学习吗？
- 你的自我形象感强烈吗？过于强烈了吗？
- 你深信交易是件很容易的事情吗？
- 你对你交易的市场的热情有多强烈？
- 如果有权威人士告诉你，你不适合成为交易者，你会听他的话吗？
- 你处理突发紧急情况的能力如何？
- 什么情形会使你恐慌？
- 损失一大笔钱会让你精神崩溃，或者会让你破产吗？
- 当你听到这样的话你会有什么感觉，“你有一笔大数额的追加保证金通知，而且明天必须履行。”或者某人告诉你“你的账户处于负债状态”。
- 你觉得成为一个成功的交易者会使其他人更爱你或更欣赏你吗？

我强烈建议在你开启交易账户之前，问问自己这些问题，然后写下答案，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大声朗读。当你对你的答案完全满意后，再读给你的伴侣或指导者听。最重要的是，你要听取他们的意见。

上述这些问题能够帮助你处理交易中的最糟糕情况。如果你能够为最坏情况做打算的话，那么你就极少会失望。我曾亲身体会到好消息（比如“嘿，你那只股票一夜之间上涨了10美元！”）是不会给人带来创伤。坏消息使我不得不打电话提醒客户交付保证金，会给客户和我带来压力。那些从来不做最坏打算的人很容易被识别。我们至少可以这样说：那些认为自己进行交易之后能过上幸福生活的想法是不切实际的。

以上有些问题其实是陷阱。你对“听取别人的意见”这一题是如何回答的？这是一个两面性的问题。首先，你需要两种信息。你需要学习大量关于市场如何运作的知识，诸如哪一个电子通信网络交易平台让你交易的股票流动性更强，或者哪一个软件平台运行的技术信息最有效。然后你需要知道应该交易哪些股票，或者何时进行交易等等的信息。

交易不是一项团队运动。将它看做高尔夫、网球单打或钓鱼这样的个人运动，你只能靠自己。你必须接受你的每一笔交易带来的成功和失败。如果你将失败的交易选择归咎于交易伙伴身上，你就是在欺骗自己。如果你用自己账户进入了交易，那么这就是你的交易，而不是别人的。这就是说，在交易初始阶段，你应该听取有经验的交易者的意见。当然，使用从他人处获得的信息，比如使用哪个电子通信网络交易平台，或听取电子交易复杂性的解释，或订单通过互联网传送的信息，不会减轻你自己对交易的责任。相反，关于这些新市场的运作，我们要学习的还有很多，这通常需要花一大笔钱去一所有信誉的交易学校学习。

对交易的建议则是另一回事。交易建议就像指导你在深湖的冰面上行走一样。如果有人告诉你冰面够厚，不用迟疑就可以往上走，你应该做的第一件事就是考虑信息的来源。如果是你最好的朋友告诉你在冰面上走不会出事，你倒可以尝试一下，如果是别人，你就不要相信，你应该更为谨慎。换句话说，听取意见可能是危险的。

没有人想掉进冰窟窿里。这就是要找一个你信任的指导者的最重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像泰格·伍兹有一个挥杆教练一样，为什么你不应该有一个导师呢？你需要一个人再次指正你的计划和交易策略，一个在你的交易生涯开始时，你可以直接从他那里获得答案的可信任的人。例如，新手交易者在股票、商品或期权交易中的一个典型问题就是，我应该从哪里开始？如果你在交易大厅开始交易，你会发现很多你完全不熟悉的证券交易常规。因为你越有经验，你就越能在不稳定的市场中交易。这些通常是成交清淡的证券，不会成为 CNN 的头条新闻。如果你尝试效仿有经验的交易者，你很快就会发现自己麻烦缠身。一个好的指导者会帮助你避免这样的错误。如果你在你的书面计划中指定你准备交易的证券或证券类型，你就可以节约自己的时间和金钱。

在你的书面计划中，包括了你准备交易的明细列表。例如，股票交易者可能说："我打算交易每股价格 10 美元到 30 美元的纳斯达克股票，要在最热门的行业，日交易量至少 50 万股。"看到这之后，你的指导者可能强烈建议你选择具有较高日成交量的股票，也许是一百万股，甚至五百万股。因为交易清淡的股票很容易进去，但通常不容易出来。总是有人愿意在市场中卖给你股票，但是卖家总有驱使市场走低的习惯。如果你是一个新交易者，并且你的初始目标是做出成功的交易，你可能会为你的选择犯难。除了成交清淡的股票，你还会选择波动比较强烈的。对于一个新手交易者来说，低交易量和高波动性的组合简直是灾难性的组合，甚至对于很有经验的交易者，这通常都是很难把握的。

根据你过去的交易经验，你的指导者可能会建议，你应该在纽约证券交易所开始交易，而不是纳斯达克。纽约证券交易所采用了专家经纪人的交易系统，不同于纳斯达克使用的做市商系统。专家经纪人在交易大厅中的角色就像裁判。对于他们负责的股票，他们有权威去规范交易。例如，他们通常有他们所管理的股票的库存，当市场需求旺盛时允许它们加入流通，或者供给过大使市场走低时，他们会买入。他们可以停止市场交易或推迟开盘。他们的作用是维护市场秩序。正如我们近些年看到的，纽约证券交易所还是很合乎规范的。然而，有一些陈旧的、普遍的有关踏实交易的问题，指导者可能会建议你在纳斯达克市场风险较低的时候进入或退出交易，以获取一些交易经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳斯达克综合指数以波动性闻名有几个原因。首先是它的做市商系统。做市商做的正是他们的名字赋予他们的事情——他们制造市场。他们在市场的两面，他们同时也在交易。例如，做市商在市场上为想要卖出的人出价和为想要买入的人报价。这听起来就像一个专家经纪人，但对于每一只在纳斯达克上市的股票来说，同一只股票的市场中有多个做市商。

现在所有做市商都在互相竞争，并与所有活跃的交易者竞争，不论是职业的还是业余的。纽约证券交易所的每只股票只有一个专家经纪人，而纳斯达克的每只股票却有若干个做市商。有些做市商为自己交易，有些为客户交易，大多数是两者兼顾，因此被称为经济自营商。当他们抛出一个买入价和卖出价进入市场，订单就产生。例如，假设高盛集团在 ABCD 做市，并呈现出 1000×32.25 和 500×32.27。这表示做市商将以 32.25 美元买入 1000 股，并以 32.27 美元卖出 500 股。这不会告诉你真正需要多少股份来满足客户的订单。高盛集团可能需要买入或卖出一万股或以上的股份，这意味着它将保持市场走高或走低，以执行这些订单。或者它可能只需要购买一千股，然后退出市场，或者下一个出价低于市场价格，这样他们就不必买入更多 ABCD 的股份。

对于其他 ABCD 的做市商或任何其他问题也是相同的道理。换句话说，纳斯达克就是一个大型的电子扑克游戏，但是你只能看到你自己的牌。因为这里没有纽约证券交易所那样的裁判，所以它们的波动会更大。这一点从开盘你就可以看出来。做市商可能会获得市场交易时间之后或之前的订单，即使在这个时间有一些交易是通过电子通信网络平台进行。所以在开盘后的前一刻钟，所有这些订单都进入市场。这段时间的价格差距可能会很大。如果你是一个初学者，一个好的指导者会提醒你，要避免在开盘时交易。这往往指明了外汇市场前晚发生了什么，以及昨日收盘后放出了一些什么消息。你应该在你的计划中写一个声明，详细说明你在开盘时该如何交易，或者指明你在开盘后的前 15 分钟不会交易。

你会在收盘时发现类似的情况，收盘通常是第二波动的交易时段。波动在收盘前一个小时左右开始。交易者平衡投资组合，避免带来更多的风险。关于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘你将有怎样的计划？你是会平仓还是持仓到下一个交易时段？如果你决定持仓过夜，你的标准将是怎样的？你会在几个小时后交易吗？

在开盘和收盘之间，突发新闻通常是市场波动的催化剂。基本上有两种新闻，即预先公布的和尚未宣布的。最常见的预先公布消息是盈利公布。盈利情况是每季度公布，当他们向公众公布盈利情况，你可以提前知道年报。联邦公开市场委员会的会议是另一个很好的例子，他们发布经济状况的财务报告，比如就业、失业、GDP、CPI、消费者信心数据等等。在商品通道方面，几乎每一个在这个国家生产和交易的商品，单美国农业部就有超过 300 份国家月度报告。未宣布的消息就是意想不到的说法或如狂风骤雨般席卷交易市场的谣言。此外，新闻还可以被归类为市场部分或特殊问题部分。

未宣布消息的一个变体称为准未宣布事件。这是关于市场走势的消息，而作恶者企图向市场封闭消息。当交易者发现一只股票或期货合约走高，并且成交量很大，他们通常会透露出消息。换句话说，交易者中有人知道内幕消息，或者怀疑有一些秘密的事情正在进行。例如，一家曾有股票分割历史的公司有一个特别好的季度报告，其价格到达了新高。该公司召开了一次计划外的董事会会议。一些精明的交易者嗅到了又一次股票分割的气息，这通常意味着股价将上涨，他们开始早早地收集筹码。如果在这种情况下个人被认为是内幕知情人士，在美国使用这个消息就是非法的。这种类型的事件，正如前面所讨论的，在期货市场上更为常见，因为期货市场没有传统意义上的内幕消息。例如，一家粮食主产公司发现因为中西部地区的天气情况，玉米即将短缺，然后开始积累多头头寸。

因此，在你的计划中，你需要解决这些问题。你必须决定哪些实体是你准备交易的，你将依靠什么样的信息来源，什么样的策略最适合你的时间、个性、训练、能力和你口袋中拥有的钱财。你计划如何在交易食物链中向上发展？在后面的章节中，我将提供一些关于信息来源的见解和建议，你可以依此来完成你计划的这个部分。我在这里做的就是提醒你注意一些事情，而这些事情必须涵盖在你的书面计划中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理也是交易计划中很重要的一个部分。首先要考虑的是，如果你希望成为一名全职交易者，在交易过渡时期你将如何支撑自己？这段时期可能会持续六个月，甚至更久。如果你有家庭责任，你应该另外为他们准备好基本的财务资金。这里指的是人寿保险、退休计划以及突发事件的安全保障，那些有小孩的人还必须考虑未来的教育经费。家里的每个人都需要食物、住房、交通和安全感，所有这些需要必须包含在你的计划内，如果交易得不到收益，你还需要准备候补的计划，请记住我们的狙击手朋友，如果他们没有多个撤退的通道是不会开始选择伏击的位置的。

在金融界有一句古老的格言："惧怕金钱的人永远不会成功！"我非常相信这个道理，因为它涉及交易以及生活的各个方面。在体育运动中，当一名运动员获胜机会很大但是发挥失常，你会认为这个运动员压力太大。一个人用力过猛或承担了太多的压力会导致他不能完美地发挥实力。我在没有足够资金的交易者身上看到了同样的情况，不论是长线还是短线交易者，如果你不能承受损失所有的风险资金，或者你无法从亏损的交易中退出来，你就不应该去交易。对有些人来说，与其说是钱的问题，还不如说是心理问题。他们无法与这个事实调和，那他们就做了一件蠢事，他们选择了一桩不好的交易，或者他们的分析是错误的。结果是一样的：太多的压力迫使这个人一直以失败者的形象存在着。

因此，你的书面计划应该有一个部分必须承认你可以预见到会损失所有的钱，并会投入更多到你的交易账户。当你对你的伴侣朗读计划时，让这一点唤醒他（她）的注意力，不要掩盖或粉饰这一现实。我看到数以百计的交易者开户，仅仅两个、三个或六个月，当一系列保证金通知完全掏空他们的账户之后，他们就关闭了这些交易账户。欢迎来到现实的世界。我希望这永远不会发生在你的身上，但这个可能性是有的，就像你可能在共同基金、房地产投资或新业务启动中提取借款。我的观点是承认前面所述问题的可能性，并将其写入计划。出于某种原因，它沉入了你的心底，比你把它写在纸上时更加真实。如果有任何安慰的话，我的生活经验告诉我：如果你做好最坏的准备，通常那个坏事情就不会发生；当你不做准备时，你往往会被带进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像一个传统企业的业务操作计划一样，你的计划中最重要的功能之一就是帮助你判断交易赢利的可行性。如果你认真撰写了计划，你会为每个可能的突发事件做好准备。另外，你将有一个工具使你为你的未来做出非常理性的决定。

预算应该是你的计划的重要组成部分。你应该准备哪些费用？要成为一个全职或兼职交易者的成本是多少？正如前面提到的，你必须做好准备：至少六个月没有任何可观的收入。下一个要列入明细的是风险资金：要投入多少钱才够？如果你打算成为一个证券监管机构所称的日内交易者，如第一章提到的，你的账户中应该总是保持有 25000 美元。

有时容易被忽视的是：你必须为订单每次成交需要支付的佣金做预算。因为过度交易，你可能失去所有的交易本金，如果你的所有交易都在亏损，这种情况就很容易发生。非常活跃的交易者一天可以做 100 笔或更多的交易，新手一天之内很容易就可以执行 10 笔或 20 笔交易。经纪佣金在过去十年已大幅下降，但它们仍然存在，从每股 1 美分或 2 美分到每笔交易 5 美元到 15 美元（交易单边），必须支付给结算公司。这些公司与市场每天执行着成千上万的交易相匹配。有人要卖给你所购买的实体或者购买你卖出的实体。代表所有买卖的股票所有权必须匹配和平衡，然后所有的清算工作必须完成，以便你的账户准备好第二天的交易。前一晚将有大量的工作要被完成，相比之下，联邦快递的工作看起来就简单多了。

除了佣金之外，预算中还要包含其他的费用。真正让你惊讶的可能是电子通信网络平台的费用，其收费范围可以从每股 0.25 美分到每股 1 美分以上。如果你通过电子通信网络在纳斯达克大量交易股票，你每个月可能就有很大的花费。当你去找一个经纪人时，始终要记得询问这些费用。你还可能遇到自律组织（或自发监管机构）的收费，即纽约证券交易所、纳斯达克、美国全国期货协会等，这些收费一般不高。从你的经纪人处借款的利息——预收保证金——可能会增加收费，这取决于你持仓时间的长短。成为一个纯粹的日内交易者的好处是：对于用保证金购买并且不过夜的头寸，是不用收费的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在你的预算中，你还需要考虑到你的交易工具、宽带、办公场所、互联网供应商连接，以及其他需要的支持设备。交易所需的软件通常每月收费 200 美元或以下。如果你一个月执行 25 笔到 50 笔交易，软件通常都是免费的。如果你在经纪公司提供的交易大厅交易，你可能要支付坐席费。这每个月可能需要 500 美元，交易大厅会提供一张办公桌、电脑、多用监视器、高速互联网连接。这个费用的全部或部分可能会减免，这要视你的交易情况而定。如果你在家里交易，你仍然需要考虑你的互联网供应商和连接的费用。我还建议在家里交易的交易者要有一部手机，以防停电的情况下，你需要打电话给你的经纪人，在交易服务平台上要求平仓，取消所有未成交订单，直到供电恢复。如果你是远程交易，还要预算你的互联网连接的实际成本（电缆，DSL 等），以及互联网服务供应商，至少每个月 100 美元。

也许最重要的预算可能是个人或家庭开支。如果你准备全职交易，你的生活成本将是多少？你应该预算至少三个月没有收益，六个月可能会更为现实。最坏的情况是你交易了几个月，赔了钱，然后放弃了。你必须支撑自己，直到你找到工作，并得到第一份薪金。同时，你可能损失 5000 美元，10000 美元、20000 美元或更多，这就是职业交易者的现实。问问自己，我可不可以，或者我想不想先做兼职交易？我可不可以离开我的工作几个月，先尝试一下？

你的交易利润必须超过你的开支。例如，如果你每股花在经纪公司、电子通信网络和自律组织的成本只有 2 美分，如果你一年交易 220 天，每天做 5 笔完整的交易（买卖为一笔），每次 1000 股，你将产生 44000 美元的佣金。如果你的半数交易都在亏损，假设平均每股损失 5 美分，或者每一千股交易损失 50 美元，那么你一年交易 220 天以上，一天 5 笔交易的话，一年就会损失 27500 美元。因此，在支付生活成本和交易本金损失之前，你需要 71500 美元的利润来达到收支平衡。这听起来可能很可怕，但是我知道在所有日常开支和设备支付之前，很多专营权费用都很高。这意味着你的 1100 笔交易中的一半必须要支付你所有的账单。为了支付你的交易费用，赢利交易必须要达到平均每股 0.13 美元。如果你首年的盈亏比例超过 2:1，并且交易获利次数达到 500 次的话，情况就还不算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坏。事实上，这已经很优秀了。

在一个电子表格上建立一个这样的等式，并运行多个变量。感受一下你需要怎么做才能达到收支平衡，达到令你满意的报酬水平，偿还你和你的家人不得不做出的牺牲。

以上数字只是给你一些数据用于研究，你要制订你自己的损益表格，并且作为实际运作。一成不变的风格很少会带来交易上的成功。交易不是盛宴就是饥荒。我的意思是你将可能在一天或两天的交易中赚到一个月的钱。市场将会炙手可热，你将在正确的时间出现在正确的位置。这就是为什么资金管理至关重要的原因。将交易看做是飞钓，你花了几个小时，在齐腰的冷水中投掷了一次又一次，你很累、很冷、不舒服、感到沮丧，然后你击中了一次目标。你的肾上腺素开始涌动，鱼儿竭尽全力想要脱身，但你最终捕获了一条鳟鱼，这是值得的。当然，风险就是当你等待一条大鱼上钩时做了件蠢事，不小心溺水了。

你怎样减少学习交易的时间和成本？我衷心建议你去上一所交易学校。请记住，学习交易只有一种方法，那就是实际地操作。没有其他方法可以替代。一所好的学校将大幅增加你的技能。它将提供给你大量的有用信息，与你分享有经验的交易者的深刻见解，使你避免掉进一些最常见的陷阱。

让我给你举几个例子，让你知道从一所好的交易学校中，你可以从课程中获得些什么。

1. 活跃的交易者必须理解和实践安全的资金管理。他们有什么选择？有经验的交易者有什么提示和技巧？你如何评估和选择一个可靠的资金管理系统？

2. 没有流动性，活跃的交易者不可能成功。他们必须愿意购买每一个卖单，卖出每一个买单。找到特定股票或他们准备交易的商品的流动性是很基本的。哪些是交易场所？哪些是电子通信网络？什么类型的订单是可以接受的？什么是最有效和最有成本效益的路线？在正常交易时间之前或之后的流动性在哪里？活跃的交易者必须具备快速可靠的订单执行能力。哪个软件平台是最好的？哪个网络服务供应商最好？什么连接选项最快，最可靠？我们需要什么硬件？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 活跃的交易者必须知道电子市场从内而外是如何工作的。你怎样避免由于不好的成交，订单延误，所带来的市场成本影响？

4. 活跃的交易者需要了解所有的操作者和他们的既得利益。你怎样避免为订单流失付出代价？你怎样解读每个关键的操作者真正在做的是什么？你怎样避免或充分利用熊市或牛市陷阱？

5. 活跃的交易者要管理自己的订单平台，并且必须了解订单路线的复杂性。哪些可用的订单路线是最有效率的？哪些类型的订单是可以接受的，根据市场条件，哪一个是最合适的？

6. 活跃的交易者必须主要依靠自己来做研究，并选择交易。什么网站是最可靠的？哪些是不可靠的？哪些提供的消息最快？哪些提供良好的，健全的，可交易的信息？什么软件可以最好地扫描行业，股票或商品信息？什么样的网站或软件应该用于提醒你可交易的信息？

7. 活跃的交易者必须理解和使用技术分析。学习技术分析的最佳方式是什么？继续教育和每日学习的最佳来源是什么？

8. 活跃的交易者必须选择一个或多个交易策略，你要怎样做？

9. 你从哪儿获得想法、见解和训练？

10. 如果交易者准备在非专业的交易场所进行交易，他们必须了解电信，互联网连接，以及计算机硬件和软件的工作原理知识。

这些只是你作为一名活跃的交易者，在你的职业生涯开端需要的一些技能和背景资料。一所好的交易学校可以提供这些知识，并且它可以指点你到哪里去寻找更多的信息。始终牢记两件事情。首先，你在一本书中阅读的所有内容都已经过时了。如果我或任何其他人提出了一些建议，确认一下，看看它是否还像以前那样管用。第二，交易是非常私人化、个人化的事业。所有你读到的、学到的东西必须要经过修改，并且适用于你特定的交易角色。

因此，你的书面计划必须有一个部分是关于你将如何学习，并且不断地再学习。学习如何交易是一个旅程，没有终点的旅程因为市场是不断变化的。交易就像航行于密西西比河。很明显，它从北向南流动着，非常宽阔，甚至从太空中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都可以看到。任何人都会觉得你一不小心就会起伏不定。如果你尝试驾船从圣路易斯到新奥尔良，你最好了解所有沙洲的位置，以及它们如何不断转变，否则你会发现你的船只、船员、乘客和货物不能保全。

书面计划准则

交易哲学和心理学部分

- 我将如何完成交易任务？
- 我为什么想交易？
- 在我的内心里是什么想要驱使我去交易？
- 我最期望完成的第一重要的物质目标是什么？
- 我第一重要的心理目标是什么？
- 这些目标是否可以兼得？
- 我的弱点是什么，我将如何面对它们？

教育部分

- 哪里是我的知识薄弱点？
- 理解市场是如何运作的？
- 交易技巧？ 分析？ 选择交易实体？
- 交易软件，连接，互联网等？
- 交易心理，自我，等等？

原则部分

- 我怎样停留在轨道上，并坚持到底呢？
- 交易规则适合我吗？
- 指导者的选择、态度、指导等等？

追踪部分

- 我将如何评价自己？
- 我的交易日志，记录？
- 我的统计追踪，分析等等？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理部分

- 我的预算是多少？个人预算？交易预算等等？
- 我可以承受负担成为一个全职交易者吗？
- 我每笔交易、每天、每周的损失限额是多少？

你的交易计划必须包括这一切。它描述了你的生活和作为一个人的、社会的、工作的、交易的、财务的、心理的，甚至娱乐的所有方面。你必须回答所有的关键问题：怎么样？何时？何地？最重要的是什么？和为什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
发展和完善你的交易才能

在我年少时，我生活在俄亥俄州的伊利湖滨，伊利湖是世界上最伟大的湖泊之一。在那时，划船在开阔的水面或冰面就能称王。每个人和他的兄弟们都有某种航行或电工方面的技能。人们会想象在湖上航行是一项安全的运动，但我从中所学到的可不同。

很多的船只沉没在伊利湖，而不是顺流直下来到著名的或者令人闻风丧胆的百慕大三角。原因很简单。与湖面比较，湖的深度很浅。当狂风肆起，你会在短短的几分钟内被六米以上的波浪吞没。我小时候就曾经陷入这种灾难中。我和我的三个同学乘着 12 米长的克里夫游艇漂流到席德波音特(Cedar Point 美国的一家主题公园)地区，去享受海滩风光和美人鱼，大约黄昏的时候返家。当我们进入桑达斯基湾时，突然起风并下起了大雨，几分钟后我们被 3 到 6 米不等的浪吞噬，25 马力的约翰逊尾挂发动机几乎无法前行，我们的小船像渔线顶端的浮子一样被抛出去。最终，这惊险的旅程靠了岸。我们差一点就成了伊利湖幽灵俱乐部的一员。

多年以后，我又来到水面上。这一次是在北大西洋的一艘军舰上。一场与上文很相似的暴风雨莫名其妙地突然刮起，但却没有人注意到。不同的是，海洋的面积与深度可以吸收暴风雨的能量，船舶的吨位使它在恶劣的天气下能够保持稳定性。

这个故事的寓意是，你必须像关注你在哪里航行一样关注你在哪里交易。如果你正在交易蓝筹股，比如说日均成交量有数百万股的 IBM，你就在海洋中。如果你决定交易一支像 MROI(MOR 软件公司)这样日均成交量不到五十万股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票，或成交清淡的期货合约，比方说O(燕麦)，你就在湖水里，或者仅仅是一个池塘中。浅水市场可能很快会变得非常不稳定，大多数新手交易者会来不及反应，这使他们陷入危险的境地。

在湖泊中交易要面临的挑战是波动性和流动性。一个或两个大单可以掀起巨浪，它有足够的能量掀翻你的账户。比如，你可以观察一个少有人交易的股票一到两个星期。你注意到一种认为可以获利的形态。你介入，并做成功了几笔交易。这是不是不像我在伊利湖中陷入的那样麻烦。要知道我们曾经毫无损伤地多次成功行驶于Cedar Point，我们从未考虑过会有危险，然而突然就有一天，我们被巨浪包围，命悬一线。

交投清淡的证券要慎入。奇怪的是你几乎总是很容易就进入这样的市场，但却不容易出来。卖家总是有，但买家却不一定，至少不是在你所希望的价格，或者在不得不退出，避免陷入财务赤字的时候才会有买家。总会有人想要卖给你股票，但你要卖出可能就要眼巴巴地等几个小时。在高波动性和低流动性之间，应该避免成交清淡的市场，直到你成为一个训练有素、经验丰富的交易者。

值得赞扬的是，我们的父母坚持让我们所有人都学习掌握机动船驾驶和安全性课程(就像交易课程)。此外，我们不被允许独自乘船外出，直到我们在一位经验丰富的船务人员(指导者)的严格监视下，在船上安全度过若干个小时方可尝试独自外出。救生衣是必备的(就像止损指令)。训练和预防措施可以拯救我们的生命。当我第一次开始期货交易时，我鲁莽地进入了一个成交清淡的木材合约，那时我有了同伊利湖风暴那样无助的感觉。幸运的是，在我沉得太深或流动资金搁浅之前，我的老师帮助我摆脱了困境。

当你开始交易，尤其是在公共交易场所交易的话，你会看到交易场所的“先驱们”在交易非常清淡的股票间进出穿梭。我强烈反对新交易者进行这样的交易。对于那些开始交易的第一周就试图模仿这些非常有经验的交易者的交易模式，已经有很多叫停的声音。取而代之，你要以你自己的速度工作。在《星际争霸》中，罗斯警长曾说，“你扔不掉的东西就千万不要紧握在手中!”这在交易中尤其是真理，因为有些股票和期货合约不总是容易卖出的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些指导者会要你先开始交易纽约证券交易所的证券或者期货市场的主要粮食种类。在纽约证券交易所交易的原因当然是股票的流通性和专家经纪人系统。谷物，尤其是玉米和大豆，往往交易量充足，所以进入和退出交易一般来说不是大问题，并且合约的大小也不会过高。不过，你将不得不面对所有期货合约的波动和交易时段涨停/跌停的可能性。你可以考虑在谷物波动不那么厉害的季度开始交易。

你要有交易“杀手锏”

另一个对市场考虑的角度是你的“杀手锏”。你知道什么是杀手锏。它是一个喜剧演员或演员的独特风格或惯用表演方式。例如，乔治 彭斯总是扮演格雷西 艾伦的喜剧配角；露西总是使自己陷入麻烦；杰基·格里森总是“伟大的人”；罗德尼 丹泽菲尔德从来没有得到任何尊重；汤姆·克鲁斯总是饰演有麻烦的英雄人物；没有人会比弗雷泽更浮华了；我们都在晚间守候着大卫 莱德曼的《前十排行榜》。你将如何接近市场呢？你的杀手锏是什么？

几年前，我曾代理一些商品交易顾问（CTA）。在我承担这项工作之前，我会花大量的时间进行深入评估、尽职调查，这个人的交易风格和交易组织。我不会向我的客户推荐任何我不信任和我无法完全理解其交易风格的商品交易顾问。（在这个过程中，我从一本书中收集了足够的信息，这本书是《在期货管理基金中取胜：如何选择表现最佳的商品交易顾问》。）

在我研究了这些成功的商品交易顾问之后，我清楚了一件事情。他们每人都有独特的方法进入他们所依赖的市场，并且这种方法不会改变。比如，我代理的一个商品交易顾问在进入期货市场之前是美国航空航天局的计算机程序员。他编写程序计算哪些小行星何时会撞击地球。他编写的程序必须考虑到几百种随机变量，然后预测出最合乎逻辑的结果。他将这个工作经验带进了对期货市场的预测。另一个商品交易顾问在进入交易领域之前是古典音乐家和作曲家。他抓住了期货价格不断变化，而不重复的本质。当我阅读杰克 施瓦格（Jack

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Schwager)关于“市场点金人”的三本书时，我注意到他的书中选择采访的人也拥有市场交易的独特方法。施瓦格的前两本书主要是关于商品交易，第三本是关于选股。当你要发展自己的交易风格时，请阅读这些书籍，相信会对你大有益处。

你发展交易事业的第一步，在我看来，就是成为专家经纪人，交易的某个方面的专家，或者至少计划一次学习一个方面。在本章中，我将讨论一个特定的市场交易策略或方法，这就是利用移动平均线，有成千种策略，我敢说会与成功的交易者的数量一样多。新的交易者通常借用资深交易者的战略，当他们变得更有经验和能力的时候就发展自己的交易战略。或者你可以从一个领域，一种股票行业开始入手，比如，从你目前所拥有专业知识的领域，并以此扩张。

例如，我在市场智慧投资学院认识的一个学生就交易了 10 到 15 个为一组的蓝筹股。这个人观察并交易同样的股票很多年，大概有几十年。退休后，他想成为一个更为活跃的交易者。所以他来到我们的交易学校。他毕业后就继续从事日内交易和波段交易，在这些交易中他所持有的股票是先前自己持仓数月或数年的股票。当时，他的运作情况非常好，因为这些股票在 5 到 10 点的通道交易得很好。这些股票落到底部趋势线的时候他就买入，接近高点的时候就卖出。这种方法的优点是：给了他时间使技术成熟，并试验其他的交易策略和软件交易平台，直到他准备好在未知的水域航行。我觉得要以一个单一的战略入手是至关重要的，完善它，然后再继续学习其他的交易策略。永远不要急于通过交易致富，一定要记住！

每十五分钟发一次车的巴士

如果你在 8:15 错失了一次交易机会，下一次的交易高峰将在 8:30 到来。如果你想学习转手倒卖或波段交易，或者等待股票分股、赢利的策略，首次公开募股，期货分布不均衡，期权价差或者其他任何东西，就在你的交易计划中写下这些战略。把它们按优先顺序排列。哪一个对你是最重要的？哪一个是最容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学习的？哪一个最符合当前市场的形势？哪一个可以让你最快赚到钱？然后一次解决一个。重点发展可以赢利的策略。

想一下职业高尔夫球员在练习场与那些幸灾乐祸的黑客有什么不同。职业球员在他的练习时段在一个俱乐部要练习好几框球。职业球员一次又一次地瞄准球洞，直到他成为一个俱乐部的专业球员。俱乐部的职业球员击出球的距离每次必须统一在 1 米之内。职业球员必须能够在不同程度打出向左或向右的曲线球，还必须能够打出漂亮的高弧线或低弧线球，上坡球和下坡球，将球击出沙坑和深草区等等。

业余不擅长高尔夫球的人总是在周末选几个俱乐部，带上个袋子与一筐球去做练习。职业选手会练习一下 5 号球杆，然后他发了几个球，紧接着就是大量的短杆训练，他从不在地势完美的区域击球。业余选手则一直停留在平坦的，精心修剪的区域打球。难怪职业选手的击球为 0 差点，而业余选手有 18 个差点。

在职业的交易世界，业余交易者被称为失败者，他们失去的是尊重，他们失去的是信心，他们失去的是金钱。最悲哀的就是高尔夫球员或者交易中的失败者与成功者仅有一线之隔。杰克 尼克劳斯在他的鼎盛时期时，在四大巡回赛的平均得分只有四次击球，这比当年所有职业选手进球的平均水平还要高。当他比赛失败时，他默默无闻；当他赢得比赛，他就创造纪录。记得额头中间搭着卷发的那个小女孩吗？当她状态好的时候，她可以表现得非常非常优秀；当她状态不好的时候，她的表现简直可怕！你在交易中会发现同样的模式。当一个交易者赚了钱，他通常都是赚到大钱，我把它称作通往成功路上的远大目标。交易的关键在于在数次的胜利中存活下去，换句话说，别在好球还没打出来的时候就败下阵来。如果耐心与原则性不是你天生的品质，那么你就有理由去培养这样的品质。

一个交易者成为一个大赢家就在于要更多一点的学习，多一点的热情，多一点的指导，多一点的原则，多一点的资金管理，以及更多的耐心和规划。换句话说，你还需要很多。以职业交易为生几乎就像打进并停留在美巡赛一样艰难。但是很多人成为了零差点高尔夫球手，而且很多交易者没有以此为职业也将交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易运作得相当好。

让我们回头来看看专业化意味着什么。你可以成为一支特定的股票，或者一类行业股票，或者某一特定商品，或者某一类商品的专家，或者你可以掌握一种交易技术，甚至一种单一的图表模式。例如，杰克 施瓦格曾在《市场点金人》中写到的琳达 布拉德福德 拉舍克(Linda Bradford Raschke)，她也是《街头智慧》的合作著者，琳达曾在公开场合表示，如果一个交易者只要能掌握牛市的风向，就可以交易得很好。琳达拥有超过二十年的成功的标准普尔期货交易经历。她知道她在说什么。

我还认识另一个交易者，他只交易一只股票，AMAT(应用材料)，而且效果很好。他通常只在开盘之后的前一个或两个小时交易，而且他摸清了纳斯达克期货开盘之前对市场趋势的回应问题，开盘时纳斯达克本身的趋势，以及股票交易 15 分钟后的趋势。他每天的利润目标通常在早上 9:00 或 10:00 就可以达成。这将是怎样的生活?

一些专家经纪人追求的是所谓的体系。这可能是一整套高度可靠的细节或技术信号，指明了下一步应该交易哪一只股票或商品。关键在于:具有高度的可靠性。正是基于这一点，资金管理保护着交易者的保证金。当我在这里提到资金管理，我重点考虑的是保护性止损(物质上的或精神上的)、风险与报酬、仓位大小以及在市场中停留时间的长短。请记住，你对市场有绝对控制权的唯一方面在于你进入的是怎样的交易市场(长线还是短线)、你的仓位大小、你进入市场的时间以及你停留在这个交易上的时间。其他的一切都完全不受你控制。因此，你必须把所有的重点放在这些因素上。

解释控制和专业化概念的最好方法是来看几个例子。我将向那些新进入活跃交易的人介绍一个有用的简单策略，想把触角伸到所有可能性上是不可能的，我相信你还记得在第三章，我们说过理论上有数百种技术研究可以用于成功交易。一个交易者每学习一种，这就变成了他的“杀手锏”。有时候交易者或者合伙人需要一些宣传，出版一本书或者开展研讨会。换句话说，你有机会获得大量可能的交易信号，产生出适合你自己的交易战略。另外，数以百计的网站也在给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你出谋划策。我的建议是渐入，直到你掌握了你将使用的软件，并且完全确定订单是如何电子化运作。我没有在本书中介绍订单的运作路线是因为它变化得太快了。你这时正在阅读的时候，它那边就又在发生改变。请在互联网上或交易学校去学习这个内容。

从前面技术分析的讨论中，你就知道它描述的是历史，即使你正在看的图表就是几秒钟以前的。此外，要接受技术分析，你还必须准备好接受另外两条公理。第一个是你在中学就学过的物理定律。一个物体的运动状态会保持不变，直到另一个力影响这个物体的运动。换句话说，一种趋势，无论是向上、向下还是横盘，将持续以这个方向走下去，直到某些东西，通常是消息，使其改变方向。原因很简单，我把它称之为人类的旅鼠效应。当面临未知因素时，人们往往倾向于跟随大众。在市场中，最大的未知数就是：一只特定证券从现在开始五分钟后，5 小时后，5 天后，5 个月后或 5 年后的价格是怎样的。因此，如果一只股票或商品的趋势是向上的，大部分的交易群体就会对其感兴趣并持续购买。博傻理论十分盛行，每一个买家都在寻找一个大傻瓜卖出以获利。贪欲统治着交易圈。

有时候，大多数渗入市场的新闻会使交易者恐慌。这时他们害怕被推到风口浪尖。这个消息可能不被交易圈中的所有人得知，或者交易的实体变得过于昂贵，或者有影响力的顾问向大众确认价格是昂贵的。如果交易价格为 200 美元或 300 美元一股，这只股票可能就没有收益。你在高点持有过安然的股票吗？很多人都持有过。或者说猪肚价格飙涨到每磅一美元时你买过吗？糖超过了每磅 45 美分或者原油每桶超过 25 美元呢？回顾这些价格，我们就会惊讶地发现我们当时并没有预见到这些价格泡沫将会破灭。

交易全在时机，谁想被一桩好买卖拒之门外呢，当亚马逊的股票仅 100 美元一股而不去购买？没有人！当贪婪主宰市场，我们就完全地显露出人的本性了。当然，贪婪的背后通常都紧跟着恐惧。这揭示了一支创出新高的股票的负面新闻，交易者开始抛售。起初，它被称为获利回吐，很快大家就都知道泡沫已经破裂了，它看起来就像一团乱麻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些异常波动，正是技术分析要提醒你，并保护你的地方。在我看来，它是可以做到这一点的，如果你保持理性。如果你屈服于贪婪和恐惧，就没有什么可以帮得了你。当价格达到峰值，交易量就可以引导你，它会向你显示出退出的信号。但这并不意味着成交量在一个顶部之后不会再次攀升，交易实体甚至会达到更高点。这种情况会发生，但是它也很容易崩溃，如前所述，你很快会大量卖出，但是你不能卖出得太晚。让技术分析规范你本能的贪婪和恐惧。请记住，是人类创造了你在图表上看到的价格模式。

现在我想给你简明描述一个专业交易者的“杀手锏”。首先我必须向布莱恩香(Brian Shannon)致歉，他是一位专业交易者，也是市场智慧投资学院的交易技术分析指导员，我们曾过分简化了他对于市场的战略方针。对于所有的交易方式，很多细微的方面几乎不被人注意到。我的目标就是对布莱恩简单、高效地运作的一个交易方法作出简要的概述。请记住，这只是对布莱恩多年的交易经验中学习和使用到的众多策略之一做一个概述。布莱恩对市场的方针随着市场的变化而变化。当你变得更有经验，你会发现很多你当初学习的策略都已经过时了。市场就像海洋一样，不断变化着，但看起来却总是没有变化。随着你和市场的同时发展，你的“老”体系会被新的所替换。

交易是一个长期的、艰苦的旅程

这有个具体的例子能够说明某一交易策略很快被交易者在交易大厅中淘汰。大约五年前，当我第一次参与日内股票交易时，最流行、最可靠的交易策略之一称作“跟着斧子走”——斧子就是一支特定的纳斯达克股票上占主导地位的做市商。比如，贝尔·斯登(Bear Stearns)和美林·林奇(Merrill Lynch)就曾掌管思科。当你看到斧头出价，你也加入到出价的行列，并且让斧头把股票的价格抬高 25 个点、50 个点或更多。交易者通常通过小单执行系统买入 1000 股来加入斧头。SOES 基本上就是纳斯达克的电子通信网络交易平台，它代表小单执行系统。做市商有义务履行交换规则，承兑小单执行系统接收的第一笔订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们无法“退避三舍”。对做市商来说，这一点是常识。你可以随时查阅一个纳斯达克的网站，通过股份数量查看任何你有兴趣交易的股票的主要做市商清单。

斧头常常试图从顾客处买入(或卖出)大量的股份。例如，斧头可能需要50000股份才能够完成订单，比方说退休或互惠基金。只要这些订单需要满足，斧头就会压制出价。客户可能在价格上会给斧头多达2美元(可能多一点也可能少一点)自由选择，这使斧头有了一些回旋余地。如果有太多交易者高于斧头出价，他可能会后退一段时间，甚至加入报价，但不在内部出价。迟早他会回到出价的位置上，把股票价格抬得更高。他们阅读二级报价屏幕和买卖交易显示带，对于智者和斧头来说，这就是一场大型的猫捉老鼠的游戏。其目的就是在1000股的出价获得500美元或更多的毛利。

“跟随斧子”策略就像曾经出名的细盘撮合系统一样，将电子日内交易显示在每个人的电脑屏幕上。远离“跟随斧子”的交易策略是小单执行系统规则的修正，这些规则有利于做市商和十进制。新的小单执行系统建立了股票的等级，这减少了做市商在一个小单执行系统订单上必须买入或卖出的股份数量。因此，一个交易者不用总是执行一千股的小单。十进制大幅降低了一个做市商为留在内部市场的顶部而必须提高出价的金额，从而提供了最好的价格。现在做市商只用提高一分钱就可以停留在顶部，而从前是1/16美元(0.0625美元)或更常见的是1/8美元(0.125美元)。将这些分数乘以1000股，就分别得到62.5美元和125美元。财政激励不再给到日内交易者，因为做市商可以更容易地造假交易，有了更少的金融风险，他们每一次改动出价就喊高或喊低一分钱。

正是基于这些原因，还有我将在后面提到的一些其他原因，我强烈建议你在交易初期要有一位指导者陪伴。向指导者寻求帮助，在你所交易的动荡不定的市场中寻找你的位置，并且必须要学会如何去适应。

现在让我们回到布莱恩的“杀手锏”交易。首先，他会把当时感兴趣的股票列一个表，称为观察列表。这个列表上的证券符合他为自己制订的标准，每天，这将为他提供很多的交易机会，不论是长期还是短期的市场。当他没在交易的时候，这个列表他都随身携带。贴在他的钱夹里面。我的观点是，你不能低估制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订一个良好的观察列表的价值。对布莱恩来说，它的价值就与钱夹里真实存在的美金一样。

当你初次开始交易，你打算怎样使用你的观察名单？更重要的是，你的选择标准将是怎样的？在这个领域你可能需要一些专业的帮助。根据你交易的不同市场和你的经验水平，选择标准也将不同。例如，布莱恩就有多年的交易经验背景，在开盘前一小时，他就来到交易平台，度过一天的交易时段，收盘后再停留一个小时或更长时间，每个交易日都是如此，一年 220 天如一日。他交易的很多股票在我的口味和经验来说都太清淡了，但是他有技能来处理这些骨瘦如柴的成交清淡的股票。因为这些股票每天的交易量很低，所以它们往往是不稳定的，正如我们早些时候已经谈论过的。波动产生的是机会，但是机会硬币的另一面是风险。

所以你必须仔细思考你的观察列表上要选择的股票或期货合约。对期货合约来说，不会那么困难，因为比起股票来，期货的选择要少很多。首先我会建议只在美国的交易所交易。这无关于爱国主义，而是基于流动性，是这个原因促使了我的这个评论。另外，你还会得到一些来自商品期货交易委员会和国家期货协会的监管保护。其次，评估相对少的行业或者股票类别。下面是对你的选择的一个简短总结。

- 价格水平。股票交易价格低于每股 25 美元。
- 波动性。在过去五个交易日里股票的波动性增加了 20%或以上。
- 成交量。股票的平均每日成交量超过一亿股，并且高于日平均数 10%或以上。
- 行业。高波动性和成交量快速增长等行业的股票。
- 价值指标。最高的市盈率等等。

你来决定你想以什么类型的股票开始交易。一般来说每天交易超过一百万股的股票成交量就足够了，当你想退出或不得不退出交易的时候就不会有什么问题。下一个选择的标准可能是价格。你应该在开始时小量地交易，比如说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100 股。当你变得更加熟练和有经验，你可以上升到日内或波段交易 1000 股。因此，你将扫描你可以交易 1000 股的价格水平的股票，不要让你的本金在任何交易上承担过度的风险。

如果你的交易账户有三万美元本金（包括日交易保证金，有十二万美元的购买力），并且你最终将交易 1000 股，你将怎样最大化止损？在这里你必须做一些粗略地估计，当你变得更有经验时，这个计算就变得更为容易，你开始把止损置于支撑位以下区域或阻力位以上区域，这取决于你是长线还是短线交易。短期交易 30 美元以下的股票的止损面为 10%，也就是 3 美元，这个风报比就偏高。如果你的风报比是 1∶2 或 1∶3，你就会冒着损失 3 美元的风险分别赚取 6 美元或 9 美元。虽然这个风报比是存在的，但是在一天之内赚到 6 美元或 9 美元的机会不太可能出现，除非在波动性非常大的时期。更为常见的止损设定是不足一美元。

但是设置止损和获利回吐更多的是支撑和阻力的功能，我们很快就会看到。对于有经验的交易者来说，设置多个风险回报目标是很常见的。例如，对于长线交易，第一个回报水平可能会在第一个阻力水平。如果价格以很强势的成交量顺利越过第一个阻力水平，交易者将继续持有股票到至少第二个阻力水平。如果价格动向以及成交量像达到第二个阻力水平那样稳定的话，就会继续到第三个阻力水平。回报越大，你带给交易的热度也就越大。因此，我才说我们的标准是交易不超过每股 30 美元的股票。

波动性将是我们要参考的下一个标准。你是应该以低高波动性、中高波动性还是高波动性的股票开始交易？同样，这又回到了经验论。如果这是你交易生涯的第一天，你也许要选择一只稳定一点的股票，直到你学会了你所使用的交易平台的工作机制，并且从阅读交易显示带和二级做市商电子交易屏幕中获得得心应手的交易自信感。最重要的是用真正的钱交易的压力，属于你的，真正的金钱！这确实要费力气去适应。

过滤工具会要你输入需要搜索的时间范围。对于短线交易者，过去的 45 到 60 个交易日是一个不错的时间长度用来筛选价格、成交量和波动性。此外，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要指定浏览哪一个交易所，纳斯达克是最有可能被选到的，再次，你还可以缩小搜索范围到一个你所熟悉的行业。行业的选择根据经济和政治条件的变化而变化。

请记住，这是一个试验并且会出现错误的过程。你几乎不可能在第一次尝试时就能得到理想的候选名单。此外，这不是一个新兴工具。当你访问你最初在谷歌上搜索生成的网站，你会发现一大堆别人已经发展成熟的想法。有一个非常流行的访问站点是 Tony Oz.com。Tony Oz 以他强大的过滤器而闻名，他们称之为扫描器，你可能已经决定要在这个网站上来试一试了。这里有几个此网站最为流行的扫描方式：

• 10-1/2 周。这可以搜索价格正在走高的股票，并且是新的 53 日高点，和伴随成交量增加的股票区别开来。

• 缺口。在这里，Tony Oz 扫描出有价差缺口，并继续在此缺口上交易的股票。较高的成交量是一个关键的决定因素。交易缺口不是针对外行来说的，因为价差缺口可以增加信号强度，或者它仅仅只是一夜之间发生的一些意想不到的事情的结果。一旦这个消息流出，股市就会暴跌，缺口将出现。

• 底部探寻。这个可以扫描出连续几个交易时段都在较低价格交易的股票。它搜寻的是已经到达底部或者支撑价位，并有望走高的股票。

• 摩天大楼。这与底部探寻相反。它寻找的是已经撞上阻力价位，并将走低的股票。像大多数其他 Tony Oz 的过滤器一样，它会把成交量作为考虑标准。

这些仅仅是少数几个扫描功能。你需要花一些时间在 Tony Oz，以及其他一些类似的网站上，然后试验一些扫描工具。它们适合你吗？你可以把交易过滤器作为你的杀手锏吗？你会发现 Tony Oz 扫描器成为了交易软件平台的组成部分，比如 Townsend Analytics 的 RealTick 平台，让你可以轻松地从扫描器拖动股票到软件交易平台的观察名单窗口。另外一个可以通过 RealTick 使用的扫描器是 Hot Trends。这个扫描器在交易时间不断扫描纳斯达克，如股票显示出不寻常的价格或者成交量活动，它就会提醒交易者有交易机会。Hot

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Trends 也有非常好的成效。

分析麻痹

提醒一句：尽量避免由于分析引起的麻痹。你从一个网站转战到另一个网站，但就是做不了任何决策，这是很容易就会陷入的境地。这就是你的指导者的另一项工作。跟随他的指导制订你初步的观察名单。

咱们回到布莱恩的杀手锏，他不使用过滤器或扫描工具。通过研究股票的技术因素，他制订出属于自己的观察名单。每天开盘之前，他都要搜索几个新闻网站，The Drudge Report 是他的最爱之一，他在这些网站上寻找将对市场的整体趋势产生影响的消息。他偏爱那些不会受赢利报告或者新出台消息这类东西影响的股票。当他锁定一只股票，就会做一些技术分析。他从来不会随便或胡乱选择股票。这是在交易之前你必须执行的仪式中最重要的部分之一，相当于狙击手出战之前组装他的设备。在开盘前，如果你还没准备好，不清楚该交易什么股票，那么请立即停止这一天的交易。

根据事先规划进行交易。“适当的事先规划可以预防我们表现不佳”，罗斯警长曾经这样告诉我们。有几件事情我还强调得不够，其中之一就是准备工作。一旦你开始交易，什么都不应该使你分心。

每天早晨，布莱恩都会翻出他的观察名单，并审查名单上的每只股票。他通过观察 45 日图表来做这项工作。他正在寻找入手点（图 6-1 和 6-2）。在他看来，入手点就是图表指明当天价格会有起色，并且趋势将持续几个小时或几天的股票。在这个例子中，让我们假设他正在寻找一个突破入手点。这个点上的股票（或商品）已经走低（阶段 1）几天了。它已经到达支撑区域，并且已处于横盘状态（阶段 2）。然后它的成交量有所增长，股票价格已经开始走高（阶段 3）。下一个阻力区域要高出 2 美元。换句话说，股票有空间再上行 1 美元或 2 美元，我们以一千股来计算，这将是一个很好的获利机会。如果是在星期五的话，布莱恩可能会放弃这个交易，然后根据成交量增加的强度，等待星期一再进入交易。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只在星期五做日内交易，因为他希望在周末空仓。持有短期头寸过周末不适于股票市场生存者，一个想要生存下来的人就要保持谨慎，避免一切不必要的风险，就像另一个安然式的丑闻可能出现并拖整个市场的后腿，而你却对此无计可施。当你在波段交易中持仓过夜，就将充满了风险。

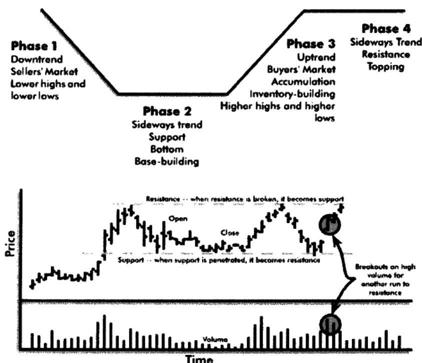


图 6-1 市场阶段

交易者必须知道整体市场的趋势，正在交易的实体行业，以及实体本身分别处于什么阶段。如果其中任何一个阶段与其他不同步，趋势逆转的风险就会增加。

阶段 1 向下趋势　卖方市场　更低的高点和更低的低点
阶段 2 横盘走势　底部支撑
阶段 3 向上趋势　买方市场　更高的高点和更低的低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段 4 横盘走势　顶部阻力

价格：阻力——当阻力线打破就变为支撑，开盘、收盘：支撑——当支撑线打破就变为阻力。

高成交量突破导致另一个阻力趋势：成交量。

当布莱恩在 45 日线图上看到突破入手点，他会查看潜在交易目标的其他图表。例如查看过去 5 个月的日线图，找到最可靠的支撑和阻力区域位置。他会标注或记住它们。记住我们先前关于技术分析的讨论，支撑位使价格不至于走低，阻力位则限制价格走高。他还会从 5 月线图查看该股票在长线处于什么阶段（也就是在建设阶段，看涨，最高点还是看跌——见第四章）以及长线趋势是怎样的（走高，走低，横盘），还要根据这个图表显示的平均日成交量和波动性情况来判断。当然，布莱恩还会测定 10 日和 20 日均线，感知长线投资者可能的想法，这样他就可以确定供需状态。他总是持续追踪纳斯达克 100 股指期货的走势方向，以及目标股票所在行业的优势或劣势。所有这些分析对于一个熟练使用交易平台（比如 RealTick）的看图行家来说只需要花费一两分钟。

一旦确信长线图表上没有潜在问题，布莱恩就会切换回短线图表。他必须引导自己找到哪一个短线阶段正在发挥作用。他正在考虑买空，而这只股票刚好在看涨阶段，这太完美了。日内或波段交易者偏爱的图表是 60 分钟周期图。每个柱状代表一个小时的交易区间。你要能够生成一个图表，提供至少 45 日的交易状况。如果有 65 日图表那就更好，因为它代表了主要交易所两周的交易状况。（这是软件平台正在使用的功能。）大型交易所每天从事交易 6.5 小时，一周进行交易 5 天，两周便是 65 个小时。正如第三章中讨论的，均线能够告诉你趋势，并提醒你趋势的变化。

在 60 分钟图上，布莱恩测定 65 分钟和 130 分钟均线。这些均线在这个例子中可以指明长线趋势。当短线交易时，就像你长线投资时要做的一样，你必须保持对趋势的认知，使趋势作为你的后盾。布莱恩测定 8 分钟和 17 分钟均线来监控短期趋势，并且使用它们作为进入和退出市场的信号。当你第一次以这种方式开始交易，它可以在你的交易软件平台图表上帮助你标记支撑位和阻力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数交易平台可以轻松地做到这一点。随着时间的推移，你会意识到它们成为了你的第二法宝。

同时请记住，所有的技术分析师使用的均线种类不同。有些人会使用长期均线，有些人会使用短期均线，比如：10 日、20 日、50 日以及 200 日均线。布莱恩发展出了他自己的（8 分钟、17 分钟、65 分钟和 130 分钟）均线分析，更紧密地与一个交易日 6.5 个小时的交易时间相匹配，意味着在一个正常交易时段中有 390 分钟（6.5 乘以 60 分钟）。所以将交易时段平均分是不可能的，这也是为什么他使用 8 分钟、17 分钟、65 分钟和 130 分钟均线作为每小时观测图表的原因。随着你成长为一个成熟的交易者，你将总结出什么方法最适合你的交易风格和经验水平。

下一步就是将 60 分钟图与日线图作比较，注意趋势和支撑阻力位在什么位置是同步的。这会给你一个更好的分析角度。当你变得更为擅长技术分析时，你就会发现同项指标对齐越多，信号就更为强大和可靠。布莱恩还会使用 10 分钟、20 分钟、50 分钟和 100 分钟均线，20 分钟、40 分钟、100 分钟和 200 分钟均线以及 10 分钟、20 分钟、50 分钟和 100 分钟均线分别对比 10 分钟—10 日图，5 分钟—5 日图和 2 分钟—2 日图。

股票价格几乎不会很顺利地上涨或是下跌。它们通常是以生涩的，有时是飘忽不定的运行方式阶梯步进地向上或向下。价格波动来自超买超卖和看涨看跌。很少有股票或期货合约在一段时间达到供需平衡。如果股票价格高于一个长期均线，它就被认为是看涨；如果低于长期均线，就是看跌。当然如果是看涨的信号，你就要准备开一个长仓或者买入；如果看跌，你就要卖空。

短期均线对价格变化是最为敏感的。10 个区间的均线首先改变方向，紧接着是 20、40、50、60、100 和 200 个区间。或者使用布莱恩的均线，即 8、17、65 和 130 分钟均线。（商品交易者可能会发现 4 日、9 日和 18 日均线更为常见。）以长期来看，进入一只股票的信号要看你的支撑水平。在看涨期间股票是不是正在或是接近跌势或者回落。支撑位能坚持住吗？如果支撑位坚持住了，并且最短的均线开始好转，准备好你的武器吧。所谓准备好武器就是把你的电脑交易平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台转到下单窗口；输入股票代码、股份数量，填写价格，然后点击买入。

在打一场漂亮仗之前，你要计算好提交交易的风报比。这由两步组成。第一步是确定止损订单应该置于什么位置。它应该紧邻于长线交易的下一个支撑水平。当选择止损价格时你还要考虑近期的波动状况。如果距下一个支撑水平还有很远距离，让我们再降低几美元，并且将每天的交易范围限定在一美元左右，考虑将止损订单置于少 1.05 美元或者刚好略低于日交易范围。一些交易者设有一个固定的百分比，一般为 5%或更少。当达到这个点时，你的限价订单会成为市场挂单，在正常情况下你会以不超过一美元的损失将股票卖出。当评估波动性和设置止损时，商品交易者还必须考虑限制交易日。在一千股的交易基准上，交易者会亏损资金一千美元，或者亏损三万美元总额的 3.33%。更坏的情况下，股票缺口会到达下一个支撑位，有 2 美元的差距，那么你就要损失 2 美元。如果股票、行业或者整个市场极其不稳定，这一情况还可能更糟糕。如果行业趋势和整体市场向好，下跌缺口的风险就成几何级数递减。这就是要不断追踪这些要素的理由。

. 现在来确定股票上涨或回报潜力。如果你期望 1∶2 的风报比，你就必须要看到没有阻力阻止股票价格再上涨 2 美元。如果没有阻力使其上涨 3 美元或 4 美元，那就更好了。对有些人来说，1∶2 的风报比可能听起来微不足道，但我现在讨论得可是日内交易或非常短期的交易。我们期望的是在一个单一的交易时段执行多个交易。在一个交易时段内小水珠可以填满一个大水桶。

当你做这些计算的同时，还要估计你的交易所需的时间。你期望的交易时间持续得越长，风险就越大，出错的地方也越多。你在得到回报或至少有足够回报潜力的同时必须始终要承受风险。因此，如果你认为这笔交易需要花费四天来使股票上涨 2 美元，或者风报比是 1∶2，你可能就想要放弃。具体化地估算时间就是最好的投机。随着经验的积累，你可以看一下过去 30 天内的平均日价格活动，波动性以及成交量趋势，然后做一个好的预测。

此时，你应该对交易将怎样展开有一个非常明晰的蓝图了。交易可视化是生存的关键之一。你要通过心灵的眼睛运作你的交易。如果交易没有如你预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那样展开，你就要摆脱困境。例如，你进入交易后，股票期货指数开始转向，下行。股票的上升趋势不再，成交量开始减少。这就是时候退出市场了。

现在我想花时间谈一下成交量，因为它通常是一个关键因素，至少对我来说是的。如果波动性是市场的速度，那么成交量就是它的动力。它是提醒你市场方向改变强弱程度的路标。你要花一些时间来研究价格图表，以寻找股票或商品在哪些点上的趋势方向发生了重大变化，并将其作为入手点。首先使用长线的每月图表，然后查看图表底部的成交量柱状图，注意成交量是如何变化的。它可能已经增加或减少，但与前几个交易时段相比它是有变化的。

回想一下我们对供给与需求的讨论。它正好解释了为什么如果很多买家纷纷抢购一只股票或期货合约，他们就会抬高成交量，当然，这导致了上升趋势；反之亦然。如果交易圈中的每个人都决定抛售，成交量就会上升，价格会下降。当成交量干涸，并且市场中没有买家问津时，价格也会下降。市场被称作是“失去了其自身的重量”。密切关注价格跳空走高或走低或造成限制活动的位置点。密切关注成交量的好处在于市场方向发生变化之前，你通常会发现成交量上的变化。这是因为并非所有人对于一只股票或期货合约受消息影响后，都会同时产生足够强烈的反应。正是由于这个原因，证券和交易委员会对内幕交易才如此敏感。安然就是一个典型的例子，主要高管都在抛售，他们知道事情并非像他们向外界(包括员工)宣布的那样，而他们却谎告公众一切都好极了。安然的交易量增加，而每股价格停滞不前，然后就开始了自由落体运动。

一旦你对长线图表上的大动作掌握了良好的感知能力，就可以转向每周、每日图表，最终就是小时和分钟图表。成交量和趋势变化往往在长线图表上更引人注意。下一步你要开始寻找成交量上的微妙变化，这预示着 1/2、1 或 2 个点的移动。同时，挑出你要放置止损订单的位置。标注这些图标，然后与你的指导者一起探讨。

有的真实商品(比如谷物、金属、软商品、肉类等)交易者拥有商业需求型风险规避支撑其市场，他们应该将成交量分析、未平仓合约与交易者持仓报告结合起来。商业套期保值者某种程度上相当于股市中的机构买家。未平仓合约量化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了每个交易日结束时，尤其是多头或空头的期货合约数量，这些都是持有过夜的合约。未平仓合约的数量显示了每一市场中大的细分的看涨或看跌形势。交易者持仓报告在美国东部时间每周五下午 3:30 由商品期货交易委员会（www.cftc.gov）提供，报告包括了所有期货市场上周二未平仓合约的分析，以及 20 个或更多交易者持有的须申报的持仓量。第二个交易者持仓报告包括了期权，也是值得追踪的，它是在美国东部时间每周一下午 3:30 发布。你正在探寻两件事情：谁在持有什么，以及未平仓合约是增加了还是减少了。知道是谁持有商品非常重要，因为如果它是一个将采取实物交割的商业需求型风险规避，在其生产过程中将会使用到该商品，比如铜用于电气设备或者玉米和大豆用于喂食操作，然后你就会知道价格可能即将到达底部或至少到达支撑位。

好的交易者就像雪花！

虽然大多数交易者彼此非常相似，但表现最佳的人似乎有他们对待市场的独特方法，有些人称之为市场优势。比如，我们的朋友布莱恩，使用短期利益指标作为预测趋势变化和市场失控的方法。他喜欢监控短期指标有两个原因。首先，职业的短线交易者比普通交易者通常具有更强的市场观念。更重要的是，布莱恩从他的经验中知道很多大变动的发生是由于华尔街最喜欢的一种伎俩，就是逼空。

当短线交易者确信一只特定的股票将要走低，他们就会卖空头寸。其目的是在一个较低的价位再买回来，并保持差价。但是如果他们判断错了，并且股票价格上涨了呢？他们能坚持多久？他们什么时候认输，并且在更高的价位买回股票，承担损失？这是个棘手的问题。当空头试图弥补损失的短期头寸，做市商和专家经纪人就变成了在水中捕获血液气味的鲨鱼。他们买入，买入，再买入，推动价格涨得更高，逼迫所有空头浮出水面，这么空头通常已经元气大伤。

布莱恩指出：要了解他购买股票中空头头寸的价格和规模。这使他很早就预警到逼空什么时候可能发生。当然，他想处于利用机会的位置，通过监控网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站，追踪卖空来做到这一点。这种方法与交易者持仓报告的商品交易追踪没什么不同。

当你做技术分析和图表研究时，想想你的交易计划。你打算从交易中寻求什么？你是计划除开佣金和损失 500 美元、1000 美元或更多钱后，在每个交易时段赚取 5 个点、10 个点或者更多百分点的交易净利润？还是想要成为一个波段交易者，使用每周时间构架赚取大点数的利润？磨炼你预计要使用的时间和利润构架图表的阅读技能。在没有写好交易计划之前，请不要开始交易。交易计划是绝不能含糊的，你必须写下你期望每天、每周、每季度以及每年的明确目标。这是了解你是否已经步入正轨，以及你何时必须作出调整的唯一方法。

请不要以为上面的讨论是近似于成交量、波动性、交易策略或任何其他东西的决定性讨论。不只是几本书，而是几个图书馆，都充斥了以上每一主题的信息。本章的目的只是为你指出正确的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
强化你的才能

现在你应该思考一下你的交易才能是什么。这是一个深入挖掘并提高你成功概率的好时机，还要注意你可能要避免的一些交易领域，至少在你的职业生涯开始阶段。

首次公开募股(IPO)被认为是既吸引人且又充满危险的交易机会，这些首次向公众发行的股票犹如那些私营公司首次做生意。也许公司法人在经过几个月、几年甚至几十年后才决定向公众发行股票，这样做是出于多种原因。公司所有人可能希望在退休前将自己的钱从公司抽出，或者这个人可能想要把公司分割给家庭成员或员工，如果股票可以被分配，这一点是比较容易做到的。有些公司上市是在破产前为赢利做最后一搏。最令人兴奋的首次公开募股通常是一家公司有一个大的商业计划或机遇，管理层希望通过上市或者大量融资来达到效果。最近，上述内容的一个常见变体是：一家网络公司两手空空地开始经营，随后风险资金逐步增加，而现在公司营业状况对其所有人、投资者和员工都有非常好的回报。

传统意义上，企业通过经纪公司承保首次募股上市。承销费用意味着要满足所有的法律法规，费用将是惊人昂贵的，再加上组织、资金以及促进新股向公众发行的费用。作为回报，经纪交易商通过继续交易补偿所用开支，在上市之前，它控制着得到新股份的人选。这是通过使用证券交易委员会审核的发行备忘录来执行的，包括了一个投资人在投资前需要知道的所有信息。主导地位的经纪交易商可能组成一个销售集团。你，作为一个投资者或交易者，也许能够通过以下两种方式之一获得股份。首先，如果你是承包公司的大客户，或者是销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团经纪公司的一分子，那么你可能会在首次公开募股公开推出之前收到某一特定价格下的分配额。前几年 IPO 炙手可热的时候，一些公开发行的原始股也会通过主要的网上经纪公司发行，但这不是传统的方式。如果你没有得到配售股，你可以在 IPO 在交易所进行交易的当天购买股票。在交易所公开交易被称为二级市场交易。

当开始交易的那一天，股票成为了“抢手证券”的时候，这整个过程就令人兴奋了。“抢手证券”就是价格开始起飞的股票，就像一只被黄蜂群追赶着的熊。在著名的网络公司盛行年代，市场涨幅可谓惊人。VA Linux 系统创造了一天内的交易纪录，它以 30 美元每股的价格开盘，日内一度达到最高价 320 美元每股，当天以 250 美元每股的价格收盘。年度(1998 年)纪录保持者是红帽软件，截至年底这只股票暴涨了 1837%。在纳斯达克上市第一天就翻个两三倍的股票，在那个非理性的繁荣时期是司空见惯的。如果我没有记错的话，这些抢手证券其公司实际经营是没有一个赚到了一分钱的，至少在开始的几年。在那个时期，赢利不算什么，股价上涨才是硬道理。对于一个投资者来说这不一定是最好的环境，但对于一个交易者来说，那就是梦想成真的地方。这是我们所说的理解和通晓市场形势的一个组成部分，这是即日买卖的时代，这是波段交易持续数天的时代，这是持仓数周甚至更长时间的时代，这是购买和持有的时代，经验会教你去区别。

在二级市场上交易新股对你有意义吗？我的答案是否定的，这是赌博，而不是交易，交易者应始终寻找一个趋势。我的推理是，新股交易的第一天没有历史数据，没有图表，没有均线，没有任何历史价格。因此，就没有跟进的趋势，没有建立图表的依据可循，一旦股票急速跌落，也没有办法预测它的支撑。你不知道如何看成交量，因为根本没有基准线。

有两种情况：热点和非热点。当上市新股是热点时，业余交易者中会爆发出大鱼吃小鱼现象，正如我们在网络公司鼎盛时期所看到的那样。能量和兴奋是压倒性的，他们无法控制住，他们是不理智的。狂躁在金融市场很常见，只要有市场的地方就会存在狂躁。我们都看到过南海泡沫和郁金香泡沫的故事，互联网和网络公司热潮与此相同。当这些泡沫产生时，每个公司都开始推出 IPO，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者迫不及待地要行动了，他们没有足够的时间或可靠的信息来判断谁是垃圾谁是珠宝。

接下来是更加棘手的问题，你怎样在泡沫中交易或者即日交易？IPO 发布日期数周之前，互联网上就充斥了关于下一个首次公开募股将是如何炙手可热的各方传言。业余交易者催促他们的经纪人为自己获取配售股，配售股通常是受到严格限制的。然后他们再给经纪人市价委托单，在开盘时进入市场。一支新股最终上市的那一天，就已经积压了千千万万的订单。价格差距在开盘时高出两倍或三倍，市价委托单以比发行价高出两倍或多倍的价格成交，而发行价是你在先前分配到股份就可以拿到的价格。股票价格继续暴涨，贪婪统治着交易大厅。每个人都想扎进去，似乎没有人想要出来，但是总要有人在这场风暴中抛售才能满足买单，所以这些人继续哄抬股票价格，然后莫名其妙地，价格开始崩溃，就像被刺破的气球，股票的收盘价低于开盘价。发生了什么事？怎么可能会是这样呢？这个情形的背后到底发生了？首先，承销公司的股票经纪人为他们最好的客户提供了一部分配售股。这些幸运的投资者在开盘前就获得了股份。当大量的没有获得配售股的人涌入市场后，他们的经纪人就将股票卖出。在我看来，当承保人或销售集团的成员将配售股给到对冲基金管理人或交易大户手中，更坏的情况也会发生，一旦他们获得可观的利润时，他们就会疯狂地卖出股票。作为回报，对冲基金以异常高的佣金率通过经纪交易商运作其他交易。以我的思路，当出现涉及热点或者很有吸引力的新股时，这场游戏是以对商业团体有利的层面，并且以不正当手段操纵的。

其他种类的新股，非热点的那些，就完全看运气了。在没有任何历史交易的基础上，你把你的资金拿出来，期望得到高回报。有时候，手气顺利，价格上涨 5 个或 10 个百分点。但是多少点位才算高或者是过高？没有阻力区域提醒你这只股票以前的冷却点，你怎么知道何时应该退出交易？更重要的是，如果价格下跌，你何时摆脱困境？那一天图表上的支撑水平只有零。

我曾经目睹这样的事情发生，这就是赌博和赌徒，或者行为像赌徒的交易者，等到退出市场的时候他们不会功成名就，也不会成为下一个“市场点金人”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌徒心态有一个基本缺陷，它假设过去的交易对未来的交易会产生很大影响。我们知道，赌徒在失利后往往喜欢加倍投注。从理论上讲，如果你每次失利都将你的投注翻倍，直到你获胜，你将多赚到钱。我想这可能是真实的，如果你有足够的时间和金钱留在这场游戏中，并且直到你最终获胜时，这场游戏仍然是在继续的话。除开凶多吉少的压力外，对我来说这样做有太多的"如果"了。交易本身没有任何记忆，它对交易者也没有任何义务，每笔交易本身就是独一无二的，它单靠自身优势存在。没有一条物理定律是说当你连续失掉五次交易后，第六次交易就会成为赢家；反之亦然。如果你五次交易都取胜，下一次可能也不会成为失败者。

回想一下高中数学课上你学习过的抛硬币概率。无论你抛多少次，正面或反面的概率都是50%。如果你连续十次抛出的都是正面，你也不能保证下一次抛出的就是反面。交易也是一样的，每一桩交易都是独特的。如果你处于连败，不要有"市场欠你一次胜利"这样的念头，它什么都不欠你的。在十次完全亏损的交易后，你必须执行相同的工作，然后思考你的下一桩交易。你不会从交易圈或交易大厅获得任何馈赠。

好的交易者确实会下赌注，但是以不同的方式。你应该学习的投注是每笔交易的胜算都有其自身设置的环境。随着这个环境的变化你应该有一个行动计划，如果这笔交易令你失望的话。生存意味着尽你所能地快速从失败者的角色中挣脱出来。交易不是投注，如果你下注，通常就无法做到立即割肉。如果你下注湖人胜凯尔特人，你不可能在半场取消投注，如果那时凯尔特人领先十分，你必须要撑到结束——获胜，失败，或者平局。

期权交易者则必须学会更有效地管理。这勾起了我的伤心回忆，我想起多年来和我一起购买看涨期权的所有客户，最后的结果是持仓到期作废。不论我说什么做什么，这些人玩期权就像赌徒一样，购买、持有，然后等待游戏结束后胜负的结果。许多人甚至不关心期权的更新，直到期权过期。出于某种原因，他们坚信他们的期权在当时是最有价值的，所有遵循市场规则的人都知道这一想法的荒谬。在期权的合约期内，看涨期权提供给这些客户，告诉他们潜力股走高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不用去管它，他们就可以在获得小的利润或者收支平衡后就离开市场。期权到期时希望成为大赢家，但仅仅只是希望。如果你有这种心态，并且不愿意改变，现在就把这本书烧了吧，然后把你所有的钱塞到床垫下面去。这样在你退休的时候你的结果将会更好些。

有些人只购买期权，特别是还有几个月就到期的期权，在我看来就是愚蠢人的赌注，除非他们习惯于对冲风险。当然，一个完全确信市场将往一个方向或另一方向走的交易者可能会购买看涨期权或者看跌期权，并从他的分析中获利。这被认为是一种保守的方法，因为这个人可以绝对定义下行的风险，这意味着为期权支付担保费。它还提供了很好的杠杆作用。不过，我质疑这项战略的稳健性。我的经验使我相信这些期权类型的买家对市场从这样的战略中如何获利并没有足够的认识。也有一些关于赢家的好故事，甚至一个芝加哥传奇，关于一个伍尔沃斯的小职员在 1979—1980 年汉斯公司试图垄断白银市场的时期购买了看涨期权，然后他成为了百万富翁。我看到的赢家屈指可数，但我看到的失败者却是一箩筐。我认为基础实体(标的物)需要价格变动的规模来支付担保费和佣金，然后驱使期权看起来赚得到钱，使风险报酬比有足够的吸引力，99%的时候这个价格变动的规模是不够的。

思考一下 IBM 或者 COMEX 白银看涨期权买家(做多)对比卖家(做空)的风险回报潜力。买方有无限的升值潜力和固定的下行风险和担保费用。卖方有固定的升值潜力和担保费用、大幅度的下行风险，从行使价到无穷大。现在任何潜力股价值无限增大是非常罕见的。然而，买方似乎比卖方有更好的处理方式。

如果是这样，为什么大多数期权到期就毫无价值了？为什么期权卖方愿意冒着理论上无限大的风险去获取有限的收益？这幅蓝图到底是怎么回事？我已经比我想要承认的出售了更多的期权，并且我的经验告诉我卖方比买方有更好的成功机会。

我真诚地相信其原因是卖方投入到交易策略中的工作、注意力和思考比起大多数、几乎所有的买方来说，节省了保值措施。一个期权的卖方，有如此多的风险，他必须确定如何定价期权，确保报酬与风险相匹配。然后他要追踪价格活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，如果抛售错误，他要准备回购期权（抵消头寸）或者购买基础实体（偿付头寸）。买方在大多情况下被动地坐等期权为自己赚到钱。买方甚至可能直接将它交给经纪人，当是时间出售或者到期日临近时再通知他们。一个好的经纪人会这样做，但是再好的经纪人也不会比你自己更关注你的钱财。

卖方就是看跌期权的交易者，不断地在市场的顶部寻找做空的机会；买方是一个赌徒，没有试图获取优势就对未来盲目投注。卖方试图谋生，而买方往往从经纪人处投注。卖方具有优势，并在利润和亏损的拔河比赛中占得上风。

当我们正在讨论不能做的事情或需要防范的事情时，请容我提醒你另一点，这一点与我们的记忆是如何工作有关的，我把它称作赌场综合征。我真的很佩服掌握赌博者心理的人，这与我佩服好的交易者的原因一样，赌场的经理们掌握了将优势为自己所用的艺术。我早些时提到过轮盘有一个零和一个双零的事情，这给了赌场如此微弱的领先优势。有了适当的交易量，微弱的优势就是所需的全部内容了。

但是赌场或者公共交易大厅还有另一个优势，而且这个优势是赌场综合征的基础。这与人的本性有关，我们都享受乐趣，回避痛苦，围绕着兴奋感与胜利者是令人愉悦的。赌场谙熟人们会把更多钱投入到有很多老虎机聚在一起的地方，而不是大厅中只有孤零零一台机器的地方。为什么？是因为需要玩家频繁发出的欢呼声和一些人获胜的刺激兴奋氛围，即使是这个人在投了 1000 美元后才中得一个 100 美元的头奖。

记住，赔率是相同的，记住抛硬币的概率。对投入的每一美元，老虎机都预编好了赌场为自己获利给定的一个输赢比率程序。如果你在撒哈拉沙漠的中心自己骑骆驼找到了绿洲，那么你在 Bellagio（拉斯维加斯的赌场）也有一样的获胜机会。不同的是，如果你处于死一般的寂静中，就可能不会再继续往机器中投币了，因为一家运营良好的赌场需要赢家中得头彩后发出的欢呼声和其他刺激兴奋的氛围。

在纽约中部，休斯顿、洛杉矶或丹佛的公共交易大厅，同样的现象也在发生。事实上，甚至有类同之处。在老虎机成排的地方，有计算机。交易者取代了赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徒；至少他们应该是交易者，不幸的是，你可能会在交易大厅发现相当数量的赌徒，所以当你交易的时候，请避开他们。

当然会有兴奋的刺激与胜利者，这正是我想要警示你的地方。交易大厅是喜忧参半的，他们是你走向成熟的重要组成部分，从新手到半职业交易者，到大师级的交易者，他们也可能是你的滑铁卢。新手最严重的缺陷之一就是在交易大厅与很多有经验的交易者在一起的时候，他们往往容易过度交易。你可能做得最糟糕的事情之一就是坐在一个有五年趋势交易经验的人旁边，一天就匆忙做完 50 笔或 100 笔或更多的交易。如果这是你第一次经历交易，或你以前有一定的经验，这样的交易量也会让你够呛。你会发现自己不断地偷看人家的屏幕，试图知道他在看什么，交易什么，做什么。像我们大多数人一样，你会认为有所行动是一种进步，而你认为旁边那个人拥有通往交易王国的钥匙。这可能是真的，也可能不是，但这不是你应该开始交易生涯的地方。

你必须保护自己免受过度交易所害。如果你把自己置于错误的气氛中（这里指赌场气氛），你会被通常像士兵们那样，或者一个有激烈身体接触的运动团队中的那种同志友爱气氛所攥住。但交易中的友爱是虚假的，队员们担心表现出很虚假，如果他们表现出对受伤的恐惧，那么在这个交易中就是亏钱。他们面对损失只是耸耸肩好像无关紧要一样，但一两天之后他们的椅子就空了，或者另外的人已经坐了上去。

你应该在公共交易大厅开始交易吗？如果是的话，你应该如何选择合适的交易大厅呢？在我看来，对于交易位置你有两个半选择。首先，要在一个公共的交易大厅里；第二，选择是在家里，或者在自己的办公室；最后一个，这里我将它描述为半个选择，是与一群朋友在一个交易俱乐部进行交易。我把它归为半个选择是因为并没有很多成功的交易俱乐部。

我将简要介绍每一个选择，但首先让我们回顾一下使用计算机通过互联网直接进入股票或期货市场交易需要什么。我将把这种类型的交易归为直接访问，与网上交易区别开来，比如电子交易或者很多其他的网上经纪公司。有了网上交易，交易者可以通过电子网络将订单发送给他的经纪公司，然后订单进入某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种类型的交易系统。订单实际上可能被卖给了一个大批量的经纪人，就是所谓经纪人的经纪人。如果发生这种情况，交易者就自动失去了买卖价差，允许批量经纪人做一个小利润的零风险交易。当价差为 1/16 美元、1/8 美元或更多时，这曾经算是一桩大买卖。现在随着十进制的使用，对于高流动性的股票来说这已经算不了什么了。然而，当价差为五分钱或更多时，利润还是会翻倍。如果你做小增量利润短线交易，这仍然是一个问题。失去所有价差对于有利可图的交易和盈亏平衡是有差异的。

这就是大多数活跃交易者在直接访问交易可用时而转投其他怀抱的原因之一。但对于这些交易者来说，更重要的是交易透明度和交易路线。交易透明度是指能够看到市场背后的运作。直接访问交易地点有显示所有做市商和大多数电子通信网络交易平台，对一只正在被交易股票出价要约的纳斯达克二级市场报价窗口。甚至纽约证券交易所现在也显示专家经纪人的限价订单。

就个人而言，我称这为不透明的交易。请不要误会我的意思，有途径获得二级市场窗口和纽约证券交易所的限价订单固然很好很重要，但是我认为它是含糊不清的、朦胧的，因为你仍然无法看到事情全貌。例如，一个主要的做市商，比如高盛集团，是在内幕出价。它在给定的价格购买英特尔的股票，并表明它愿意购买 1000 股，但在这个出价的背后还有多少股份？记住前面提到的“跟着斧子走”的战略。高盛在展示给众人的背后可能需要 5000、10000 或 50000 或更多的股份，但你并不知道，因此它仍然是有一点朦胧的。这同样适用于纽约证券交易所的限价订单。那么专家经纪人个人持有的订单或者围绕着专家经纪人席位的人群的订单又是什么情况呢？你将如何描绘它——透明的还是含糊不清的？新的 ARCHEX 程序会改变这一切。

透明度也意味着在你的电脑交易平台上要有一套完整的交易工具。我将简要介绍汤森分析的 RealTick 交易平台，因为它是最成熟、使用最广泛并且是我很熟悉的一个交易平台，也因为我与该公司有合作关系。这并不是说就没有其他交易平台可以供你作为一个交易者所需要的服务水准，只是我个人认为 RealTick 是行业的领军人物。《巴伦周刊》在其 2002 年一篇题为“最好的网上经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司"一文中将其排名为最好的订单执行工具。

你需要的交易工具一般分为三大类，即基本信息、决策支持和交易执行。一个典型的直接访问交易者在他的指尖可及之处需要以下所有工具。

基本信息工具

- 二级窗口。所有活跃在纳斯达克市场的做市商和电子通信网络的买入价和卖出价，包括买卖规模（股份数量）。
- 纽约证券交易所限价订单窗口。纽约证券交易所电子订单上的限价订单。
- 时间和成交窗口。每一个执行的买入或卖出的实时报价，以及时间记号。
- 利润或观察窗口。交易者保存他想在交易时段追踪的股票代码或指数。
- 价格行情窗口。交易活动的实时价格，可以自定义以满足交易者的需求。
- 互联网浏览器访问。允许交易者在交易过程中收集有用的新闻或其他信息（聊天室）。
- 警告和提醒。可自定义的功能。提醒交易者注意已达到重要的价格水平（关键股票的价格、成交量、波动性达到新高、出现抑制等）或者重要信息出台（利率增加或减少）。
- 特别的编程窗口。设置报价、价差、消息、电子表格界面、外汇市场、扫描器、过滤器等选项。

决策工具

- 图表。柱状图、蜡烛图、价格的每个最小变化，买入和卖出价，隔夜市场；可以叠加的技术研究；所有可以利用的时间区间；自定义颜色和缩放；每日、每周、每月；股票、期货、期权、指数等。
- 技术分析。超过 40 种可用，例如，移动平均线、轨道线指标（envelope）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振荡指标、指数平滑异同移动平均线(MACD)、定向移动、随机指标、成交量、未平仓合约、统计动差、点数图、江恩图(Gann)、斐波那契数列(Fibonacci)、各种趋势线；所有动态的，以及可以叠加在图表上并且易于使用的研究；所有最常见最方便使用的图表。

• 期权。Delta 值、vega 值、gamma 值、theta 值、理论值、损益价格计算等等。

• 市场蒙太奇。纳斯达克趋势、价格水平的股票买入价和卖出价等等。

• 市场概况。TPO 或最小价格变动概况、分割概况和价格崩溃、计算器和主要价格细节框等等。

• 多重报价窗口。股票价格和基本面信息等等。

订单执行

• 允许的订单类型。市场、限制、立即执行或取消、停止、尾随停止、条件、储备、委托、空头、PNP、直接偏好等等。

• 加强。快速取消、热键、订单确认的成本估计、自动定位输入(股票代码和订单输入窗口的其他自动细节)。

这仅仅是对一个好的交易平台应该提供的服务做一个快速浏览。自从我五年前第一次认识 RealTick，它就已经成长和发展起来了。当你读到这里的时候，我相信很多功能已经被你添加了。要搞清楚什么是新的功能或者看看它真实的样子，请访问 www.realtick.com 这个网站。一旦你对这个平台有了一定感知，就把它与其他系统相比较，比如 CyberCorp、Watcher、TradeScape 等等，然后决定哪一个最适合你。如果你准备在一个公共交易大厅交易，这一点是很重要的，因为一个交易大厅可能只提供一种可用的交易平台。

正如你所想象到的，访问当今交易平台上的股票或期货的所有数据需要很强的宽带。这是你决定交易位置的一个重要组成部分。如果你在家里交易，你可以获得支持你需要的交易系统的带宽吗？现在的交易者使用两个、三个或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多显示器来管理所有他们认为必要的信息已经越来越普遍了。

当直接访问交易首次被采用时，人们选择使用单个监控系统在家进行交易。很多人使用一条只有 56K 宽带的普通老电话线就可以工作。但是随着软件变得越来越复杂，宽带的要求也在增长，人们转向 DSL 或有线互联网接入。公共交易大厅通常提供多个 T3 服务，这绰绰有余了。所以，在你的计划中要插入你正在考虑使用哪些交易平台，你认为你需要的监视器数量，以及你交易位置的宽带。然后，对于你可以获得的带宽是否够用，你得请教专业人士的意见。我获得意见的来源从来不止一个，即软件供应商、你的设备供应商、所有你认识的在类似条件下使用类似系统的交易者，以及一个独立的咨询顾问，如果有并且实用的话。带宽是关键的考虑因素。如果你无法以你认为正确的交易方式操作，它会侵蚀你的信心，这是成功交易的最关键要素之一。它还将为失败和可怜的理由寻找借口，并且错过交易机会。借口是没有任何用处的。

对于软件选择的另外一个提醒：大部分的主流平台都允许你下载一个模拟版本。这为你尝试每款软件的特点提供了机会，让你更好地把握哪一种软件最适合你的特定需求和交易风格。例如，你可能依赖于一种特定的技术研究，比如布林线或怀德的%R。如果某个软件不支持这些技术研究的话，你对这个软件的使用就会有问题；或者你可以找到一个系统，更直观、更快、更容易使用。学习，这可能对于你来说是决定性因素。此外，测试了一两个交易平台后，你与交易大厅的经理就你的交易领域进行交谈也会更得心应手。

当实验交易平台模拟版本并且第一次开始交易时，我要给你一个郑重警告：模拟版本自然是不会真的向市场输入订单的。它们似乎是在执行订单，事实上练习用订单是与实时数据算法匹配的，所以这会给你在模拟版本中成交的订单就是与现实生活中一样的印象。事实不是这样的，首先，在模拟版本上你总是可以成交；第二，成交速度快，而且与现实交易相比，通常更为有利。我不认为软件公司正试图诱骗你，使你认为交易是容易的。模拟版本只是不能复制实际的价格活动，比如某人的订单在你之前，并且在一定的价格买到了最后一笔可交易的股票。模拟版本也不能模拟出订单路线的可能性，比如在一个人通过 Archipel-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ago 发送订单之前，另一个人通过 Island 传送的订单有可能成交吗？在现实交易中，这个问题的答案是：它取决于哪一个具有订单成交的流动性。但是在模拟版本上，这两个订单可以同时成交。

此外，还有另外一个关键的区别，也是最重要的区别，我把它称作"货币热"。你在模拟版本上使用的是电子货币，而在真实交易中，你使用的是辛苦赚来的现金。哪一个会让你更加紧张？如果你的钱投入了交易，而你交易的股票正在暴跌，并已经让你损失了每股 3 美元，你还可以保持冷静吗？你可以面对它，就像使用电子货币那样吗？不用说，这是有区别的。我都不知道有多少新手到交易大厅来闲逛，然后自豪地告诉我他上周一整周在家里的模拟版本上赚了 5 千美元，并且准备投入真实的交易。到了年底，他们都亏空了。

在模拟版本上交易对于学习怎样操作交易软件是很重要的。你必须能够提取出图表，向交易平台发送订单，取消订单，把传送路径偏好由 Island 变为 Archipelago，回顾开市盘，查看新闻，覆盖研究等等，并且在几纳秒的时间内做这所有的事情。但是不管你做什么，请不要把它与真实的交易混淆，这不是真的交易。

在对硬件、软件和你认为你需要的带宽要求的背景知识有了解之后，就到了做一些跑腿工作的时候了，这是指你将要选择一个公共交易大厅。在试图成为一个直接接入交易者之前，你受过什么类型的训练和你需求的多少是一个重要的考虑因素。大多数交易大厅都提供正规和非正规的培训。以下是一个正规培训计划的大纲，适合过去没有过活跃交易的人群。

- 股票市场的历史：它们是如何发展到今天这样的面貌的。
- 市场及市场交易者——专家经纪人、做市商、经纪商、Brick'n'Mortar vs 电子交换机、职业交易者 vs 业余交易者、对冲基金、电子通信网络、市场分析、第五产业、互联网、恶作剧者和骗子等等。
- 证券种类：普通股票、优先股、期权、首次公开募股等等。
- 交易经济数据的关键：数据发布之前，期间和发布后的一瞬间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 如何在浮动的供应和需求波动中交易。
- 二级市场的介绍以及需要遵循的原则。
- 纳斯达克二级市场：市场的广度和成交量理论。
- 其他高级二级市场的交易技巧和策略。
- 来自互联网、电视、印刷品、呼机和广播的交易新闻。
- 使用基本面分析和技术分析。
- 日内交易公告：赢利、分割、评级变化、首次公开发行和二次发行新股。
- 如何成功地进行电子路径传送和执行交易。
- 管理交易风险。
- 互联网以及连接：如何获得良好的连接。
- 市场心理学、职业交易者和第三方影响力。
- 先进的交易策略：围着交易岗转、波段交易、中期和长期交易、交易清淡与否。
- 市场，受载弹簧和其他进入综合市场的方法。
- 怎样最有效地利用一个实时报价的交易模拟器。
- 寻找合适的经纪公司以及开户。
- 发展你的个人交易计划以及如何入门。
- 从前三个月的交易监控计划中获取交易优势。

如果你觉得这听起来好像是有很多东西要学，那么你就对了。这也是我所属的市场智慧投资学院的“4 日股票交易学院”的课程。当你访问你所在区域的交易大厅和互联网，你可以使用这个清单来评估你将看到的其他交易学校。

在你访问交易大厅时，记得询问指导和成本。是否有指导者？还涉及哪些其他费用？是否有席位费？席位是否要求每天的最低交易数目？需要什么规模的账户？佣金是多少？是否有培训收费？是否有任何学费折返？有没有软件租赁？有没有电子通信网络费用？是否为交易者提供每日简报？还要询问一下日常有关工作。一些交易大厅有很多隐性费用，这在你第一次在公共交易大厅交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易时可能是不会想到的。向他们索要一张所有可用服务及其收费的清单。比如你可能会认为电子通信网络费用是微不足道的，但你可能错了。下一步要求看一看对账单样本。让交易大厅经理或者他的助理解释每一个细则，找出所有对于交易活动不可信的费用。

买家自负

如果你每个月产生一定数目的交易量，大概 50 次到 100 次完整交易（买入和卖出一个来回算一次完整交易），大部分收费将重新计入，这是很正常的。如果是这样的话，交易大厅最有可能与代理经销商关联，因为他们是用交易者的佣金来买单。这意味着员工要在美国证券交易商协会注册。这很重要，因为注册在 NASD（美国证券交易商协会）名下的个人必须具有高标准的职业操守，并且如果出现问题，要被强制仲裁与客户的纠纷。这仅仅是一点额外的保护，因为你已经有了所有客户应该拥有的追索途径。你也知道注册代表至少已经通过 NASD 主管的入门级从业资格考试。当然，任何水平的交易、教学或者管理技能都没有绝对的保证，买家需谨慎。

教育和指导

到现在为止，你已经准备好了书面的需求评估，其中一部分包括教育和指导。我个人认为：学习交易课程和实际操作交易在同一个地方是有优势的。这就是我所属的公司所做的事情。在课程结束后，会给你直接接触你导师的机会，其中一个或多个导师也会是你的指导者。因此他们很了解你所知道的东西，这在初级阶段始终是一个优势。

从交易学校毕业还不足以使你成为交易者。大部分学校只能教会你交易的机制，也就是说它们可以告诉你电子市场是如何工作的，向你展示怎样使用交易软件，以及告诉你一些战略的深入见解。最好的情况下，你可以观察真正的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者是怎样在交易，并在模拟程序上练习，也许甚至执行一些真实的交易。这一切发生在不到一周的时间内。要成为一个交易者，你必须自己来交易。

更为正确的做法是，你必须在头三个月用真正的金钱做足够多的交易，并生存下来，才足以成为一个新手交易者。使你做好准备是一个指导者可以做到的关键事情之一。一个好的指导者可以帮上大忙。将你的指导者视为私人健身教练，他可以帮助你确定减掉 20 磅需要完成的工作，并且提高你对事情的认知清晰程度，但是他不能亲自帮你做这些事情。每周去三次健身房，并且按着流程需要自律性和决心。保持健康的饮食习惯并且靠自己的坚持需要很多的磨砺。你的私人教练不能帮你减掉 20 磅，就像你的指导者不能把你变成一个百万富翁。

指导者就是教练，教练只会留在场边。最好的运动员也需要帮助。你已经听说过多次，泰格 伍兹在职业赛之前的一周会与他的挥杆教练待在一起，在整场球赛后他是最后一个离开练球场的职业选手。想想这些。当代最好的职业高尔夫球员，也许是有史以来最好的球员，也有指导者，并且他比那些第一次勉强切中球的职业选手练习的要多得多。

谁将作为你的指导者？你能负担得起这个费用吗？在你所考虑的交易大厅中有些什么样的选择？我的建议是先对交易大厅的日常运作做一个整体上的把握。向经理询问你是否可以在交易大厅里先观察几天。如果经理坚持让你支付一个月的费用，若是你所在的区域没有很多选择，你可以考虑接受。如果你去了一所交易学校或正准备去，请你花尽可能多的时间观察交易大厅，以及运作它的交易者之间的活动。

首先，你要掌握交易大厅的日常工作流程。许多交易大厅提供早间发布会，使交易者知悉东方和欧洲市场隔夜的交易活动，然后重点将转移到美国的期货市场，因为它会在美国股票市场之前开盘。尤其要关注的是股指期货，但如果黄金价格使人们感到异样，有时焦点可能会在黄金上，还有货币，尤其是美元与世界其他货币的优劣势对比。通常你会收到一个当天发生事件的发布列表，如政府公告、收益，和可能影响价格活动的会议，如美联储会议。公平价格的更新以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及所有昨天交易时段可能影响今天价格的活动都将被讨论。一张股票观察清单，以及你应该考虑观察它们的原因通常都是很有必要的。会议可能会以答问阶段结束，主要是针对新手交易者。

尽可能多地参加这些会议对你来说很重要。它可以向你揭示很多关于这个交易大厅的管理能力的信息，做好笔记，然后查看所有给你以警示的东西，它们是已经发生了还是没有发生，写下你对此的反应。我不指望，你也不应该指望做发布会的人就是一个专家评论员或先知。所有你试图确定的就是这个人的见解是否对你有益。

交易者被提示的潜在机会或危险有没有可能是陷阱？市场评论很像天气预报，短期预测往往比长期预测要准确。因此要密切关注开盘时的评论。戴尔在开盘时的高差价是因为昨天盘后公布的财报吗？市场是像预期的那样异常波动吗？每一天你出席这些会议，就给主持人的表现打一个分。这项职责往往是由几个工作人员共同承担的。在你看来，谁的表现是最好的？谁最会答疑？谁分享最多的信息？记住，你正在选择一个指导者。

你的指导者不一定要是导师或者工作人员之一，他也可以是一个交易者。你对交易大厅的观察内容还包括交易者。哪些交易者表现得最为专业、最为理智？如果可以，尝试感知一下你认为可能成为一个好的指导者的交易风格，尝试坐在这些人附近，在交易前后与他们攀谈。

交易者一般不介意与其他交易者谈论自己的交易，但他们所说的真正含义并不总是清晰。有时候你要寻找的是定量的信息，但是最重要的是主观的东西。比如，定量部分与一个人交易的时间长短有关。你可能想找一个超过一年交易经验，并且每日交易量大的指导者。至少这个人已经显示出一些生存技能。你还需要在每天、每周、每月的交易以及交易规模的基础上感知交易水平。一个交易者 5 年来要做的一件事情就是：每天执行一两笔 100 股的交易。然后你会发现这个人会金盆洗手，他(她)的伴侣希望他(她)退出市场，把交易仅仅作为业余爱好。相比一些全职交易仅一年但十分活跃的交易者，这个人可能会将交易大厅看做一个俱乐部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后就是赢利的问题了。通过查看每月的报表，交易大厅经理知道或者可以找出所有交易者的确切赢利状况，但这是不道德的，因为这是机密信息。如果没有账户所有人的书面许可，经理就这样做了，那就刻不容缓地离开这个交易大厅吧。另一方面，如果某个为交易大厅工作的人对其中一个成功的交易者大发评论，也不要过于相信。首先，交易大厅工作人员想要大厅里的每个人看起来都赚到了钱。这是对企业有利的。其次，一个人接连的获利到底是偶然还是持续性的往往很难判断。一天赢利，一周赢利或一个月赢利是一回事，而年复一年的获利则完全是另一回事。

大多数经纪公司，或者为交易账户做结算的公司有内部的公式生成损益报表。所以这些信息通常是可以收集到的，尽管这不意味着可以被分享出去。你想要确保此功能可以为你所用，那么请看到“评估你的交易”这一章。

你可能需要做一些类似侦探的工作。确认这个使你感兴趣的交易者是不是全职交易者。他是不是以交易为生存手段，如果是，那显然是个好兆头。这个人的生活标准是怎样的？当亏损发生的时候他会恐慌吗？如果你听到像“如果我这个星期赚不到钱我就不能付房款”这样的话，要知道，事情并不总是一帆风顺的。你还想确定交易是不是对这个人的生活方式作出了主要贡献。在我们的交易大厅，经常有一些成功的企业家，他们的生意利润很大，并且将交易视为一种业余爱好。这并不代表他们没有资格来做一个指导者。这种类型的人可能是一个很好的交易者，并且有时间来指导你，再加上他们可能有时间可以和你待在一起。

从其他交易者对待你的指导者候选人的态度，你通常可以了解到很多有用信息。他们会向你的指导者候选人询问有关交易技巧、策略或个股和期货合约的问题吗？例如，你将听到类似“你今天交易的什么股票？”或者“你认为思科作为空头今天的表现怎样？”这样的问题。如果其他交易者试图关注这个人的交易，就是一个非常好的暗示。观察其他交易者对这个人的意见的尊重程度。他是这个交易大厅的领头人之一吗？这个人愿意花时间来回答问题和分享经验吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个有经验的交易者带一个新手并非罕见。对于新手来说这是理想的情况，因为指导是免费的，并且指导者明显主动想要做好这一工作。但如果你没有很好地确定你的指导者候选人交易的股票类型和质量，这也可能是很危险的。最坏的情况是，你会受很多坏习惯影响。

我提醒你，找一个好的指导者不可性急，得慢慢来。如果有必要，你要为这项服务付钱。你肯定不能指望一个在该领域有数年经验，并且拥有固定客户群的职业私人培训师为你提供免费培训。那么你又有什么理由要求一个交易者做到这一点呢？

在欧洲，学生的教育阶段完结之前，他们都被鼓励去多个国家上多个不同的大学院校。我认为这对交易者也是个好主意。你可能会去一家公司办的学校，然后去另一家公司学习一个或多个指导课程。还有各种基于互联网的指导机会，它们利用你观看和倾听专业交易的互动时段作出指导，这是极为有用的，详情请参阅 www.innerworth.com。

现在我们来到了成本的问题上。所有这些培训将花费你多少钱？经典的答案是：在开始交易之前你尽可能少地去学习，花费的也就越少。我最出色的一些学生花时间深入探索了活跃交易作为一门职业的发展情况，然后他们选择不要去尝试这个职业。这是你希望指导者可以帮助到你的地方，但是指导者通常做不到这一点，因为学生想要交易的欲望太强烈了。在最后一章我会详细谈论这个主题。

如果你决定不在公共交易大厅交易，或者你所在的地区没有公共交易大厅，你有什么替代方案呢？我先前说过你有两个半选择，目前为止我们已经详细讨论过一个了。其他的方案就是你自己交易或者与一群人，或在一个俱乐部中交易。

自己处理交易需要的是特殊类型的交易者，尤其是在家里交易。大多数人是有社会属性的动物，我们都需要接触他人。当我持续在家里写作一段时间，我就会觉得孤独。我不停地发现家里有很多事情需要做，这些杂事将我从我的首要任务中拉出来。我与其他一些交易者谈论过这个问题，他们也有相同的经历。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们做了一笔糟糕的交易后，接下来要做的事情就是去花园割草。他们的伴侣甚至会安排给他们做地毯、窗户以及其他清洁卫生任务，因为他们无论如何是要回家的。想想吧？

要在家交易，你还需要交易设备和如前所述的互联网连接。如今大多数地区都有这样的条件，唯一的问题是带宽。比起可用性，家用带宽的可靠性并没有那么高。在我所居住的丹佛地区，从以往来看带宽都是不稳定的。作为后备预防，在家的交易者必须有一部手机和一个后勤办公室以致电寻求帮助。后勤办公室是经纪公司的一个部门，这里有持证的证券经纪人远程协助交易者。后勤办公室也有责任确保所有账户的结算、报告和账户更新在每个交易时段开盘之前完成。如果你的账户出现错误，你就需要致电后勤办公室询问。

一个好的后勤办公室能够实时查看你的账户，也就是说如果你正在交易时，你的网线、DSL、电脑或者电源崩溃或无法工作，你可以打电话到后勤办公室寻求帮助。举个例子，后勤办公室可以看到你刚刚提交了一个限价订单到 Archipelago，并且还没有成交。它可以为你取消订单，在这种情况下这是谨慎之举，或者它可以告诉你订单在什么时间以什么价格成交。你可以通过后勤办公室来进行交易，直到你的设备恢复正常。如果你习惯不看电脑操作，这种方式就太适合你了。

更严重的障碍可能是交易原则性。当你孤身一人的时候，交易原则可能会击垮你。例如，我有一个朋友在人群中交易的成果，如果有其他交易者在身边，他会遵循所有的交易规则。但如果让这个人单独交易，他就会长时间抓着亏损的交易不放，这经常会让他损失惨重。如果这时只用让另一个交易者越过他的肩头看一眼，然后说，“为什么你还捏着这个大包袱不放？它正在下沉！”，这就足以使他再回到交易规则上。当他忠于规则，他就是成功的。当孤身交易时，你必须有强大的自我认识和铁一般的纪律性，正如我要在最后一章谈到的。

另一种方法是在办公室外，有其他人围绕的环境下交易。其他的人可能不是交易者，但是他们可以提供你所需要的社交联系氛围。可以在每天午后离开办公室是一个很好的自我之旅，而其余的时间我们都必须在办公室坚持到下午

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五点。另外，在你休息时有人群在你身边，或者有时决定出去吃个午餐也是有帮助的。只要知道有人可能会问起你的交易就将有助于你提高交易原则性。就我个人而言，在办公室使我的工作效率更好。我做好了交易的准备，并且知道其他人期望我来对付一整天的交易。在家里，我却更像个逃课的学生。

我将俱乐部作为半个选择是因为我的经验告诉我，那里有一半的机会获得成功。如果费用是共享的，即租金、设备、公用设施、互联网连接、宽带等等，则尤其是如此。加入俱乐部的成本很容易就高达几千美元一个月。如果俱乐部成员不是有长期合约的职业或半职业交易者，这个俱乐部可能就无法正常运作。最坏的情况是：一群新手聚集在一起开始交易。运气好的话，几周或几月后只有几个人被市场踢出局。然后其余的成员该做什么？尤其是当他们签订了几个长期的租赁合约或宽带费用的时候？这可能会非常棘手。

我看到过一家经纪公司设立过一个团体，在那里，交易个体可以会面和交易。秘诀是要有足够的需求量，当有人离开这个团体，要有其他人填补这个空位。要做到这一点，经纪公司需要签订一个关于预期最低交易额度的合约。如果你可以把类似这样的元素聚集在一起，就可能会起作用。但它将是一个特殊群体，而不是普通的组织。

现在，让我们继续到下一个章节，并开始讨论一些将会提高我们交易成功几率的具体规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
游戏中最棘手应对部分:原则

在上一章讨论独自交易和在交易大厅交易,以及有或没有指导者时,我有意留下了几个重要的考虑因素,这些因素明显地把成功者和失败者区别开来。这些考虑因素就是原则性和需要聚焦的重点。套用巴菲特的话,交易的第一条规则就是原则性,第二条规则就是服从第一条规则。

抓住原则性的真正概念就像试图捉住液态的水银——正当你觉得你要抓住它时,它就从你的手心溜走了。原因在于人们对原则有着自己的想法,并且他们往往又对原则真正的意义知之甚少。对于交易者来说尤其是如此,因为市场有不合理性。一个交易者可能做了一些完全没有原则的事情而得到报偿,但却在遵守规则时受到了市场的惩罚。获利的交易伴随着良好的感觉,钝化了对事实的感知,有些重要的规则可能就被忽视或扭曲了。

永远的原则

对我来说,在所有活动中完善你的原则性的唯一方式就是学习规则,并且建立一个系统强迫自己遵循它们。一旦规则根深蒂固地被掌握,对于何时可以回避规则,甚至偶尔违反规则,你就有了很好的第六感来把握。但是如果你试图在你的职业生涯达到一定的水平之前就想打败这本书中的交易规则,这会使你的交易者生涯提前结束。在这一章的第二个部分我会谈到聚焦的重点,这对遵循规则是至关重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱的交易和亏损的交易

这里有一个典型的例子来说明为什么如此多的交易者在头三个月的交易中就惨遭失利。最基本的交易规则是让赚钱的交易继续运作,并把亏损的交易在萌芽状态中就消灭掉。当然,这听起来很简单,很容易做到。不幸的是,事实并非如此。有太多不守规则的交易者很快斩断了他们赚钱的交易,而让亏损的交易像脱缰的野马一样肆虐。比如说,一个交易者买多 Ariba(美国的一家软件信息上市公司),它毫无理由地跳升 5 美元,网络上也没有任何利好消息,新一月的收益报表也没有公开,交易大厅的每个人几乎都对这只股票持短仓。现在我们典型的新手交易者买入了 1000 股,并且股票上涨了 5 美元。猜猜他现在心里是什么感觉? 恐惧! 他害怕损失从来就没有想到会赚得 5000 美元。他在听说这只股票看多之前就进入了交易,他做对了,没人知道这是为什么。恐惧促使他抛售了这只正在赚钱的股票,而不是设置一个严格的移动跟踪止损订单。

当恐惧感消散后,反之,他开始告诉别人他看到了他人没有注意的技术信号,但这只是个烟幕弹。如果他足够努力地去描述这个故事,并且讲的够长,最后他自己都会相信。这就是他侵犯规则的开始,而他现在是交易大厅的天才少年。

在他的下一笔交易中,相反的情况发生了。他再一次买多 Ariba。他正在寻找比下一个阻力水平稍高的点,比他进入的点位高出 1.5 美元。这一次,市场跌下去了,在这个点位上他本该设置止损订单,但是他没有这样做。从最原始的困境中,人的本性显现出来,他不承认这是他的错误,也不是他交易大厅里伙伴的错误,当然更不是他的指导者的错误。他告诉自己这仅仅是一个障眼法。Ariba 将再下跌半美元,然后强势反弹。他相信自己仍然是那个前一次大赚 5 美元的神奇小子,如果这一次他再成功,交易大厅的每个人将对此不得不深信不疑。如果这种事情发生两次,就不仅仅是运气了。

随着 Ariba 的没落,我们的交易者开始寄期望于另一笔赚钱的交易。他现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在集中精神追求盈亏平衡，他仍然不承认他犯了错误。骄傲导致了重大的损失。这个交易者现在纠结于一些复杂的感情——恐惧，希望，与傲慢。他在亏损和丢面子的双重压力下交易着。

他的错误思维围绕着“交易亏损是由于判断上的失误”这一假设。这是不正确的。更多的时候，交易亏损与交易的时间有关，不是太早就是太晚。预测的艺术不是在于期望微薄的利润。赚很多小钱不会让你变得富有。交易的目的是在于获取大额的利润。当交易走向正确轨道，通常结果是会非常可观的。当交易出现问题，你应该尽快退出。你要真真切切地在市场中停手，而不仅仅是心理上。交易完全就是关于生存的游戏，所以当你获得了一系列的胜利后，你仍然还是处于游戏进行的状态中，直到你开始防守。

飞钓的比喻

联想一下钓鱼者的心态。他在齐腰的冷水中一站就是几个小时，不断地将他的飞钓线抛投出去。蚊子和各种空中的小虫折磨着他，但他依然坚持，因为这是他的使命。如果鱼儿没有上钩，他就收回线，然后一次又一次地重复刚才的动作。每隔一段时间，他都会钓到一条很小的鱼，但又被投回到水流中。然后飞钓者莫名其妙地捕获了一条大鱼，这就是投机最好的体现了，这也是“迅速切断亏损的买卖，并让赢利的交易持续运作”这一规则的意义所在。除非你学会生存，否则你就无法茁壮成长起来。

就像你永远不会知道一笔赚钱的买卖什么时候会到来一样，你也从不会知道它什么时候会停止。因此，一些聪明的交易者发明了追踪止损，它仅仅是一个当股票买多交易价格越来越高时，止损价格也越来越高的一种跟踪止损订单。对于卖空，这个过程则是相反的。当我说到止损，我指的是普通的止损。而不是止损限价订单。当一个普通的止损达到止损价格时就会变成市场订单，而一个限价停损订单则变成被激活的限价订单。要想这种条件下的订单成交，就必须符合限价水平。如果由于某种原因，这个条件不能被满足，你可能要放弃你所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润,当期货市场跌停一天或两天,并且你的限价远远超出范围,这种情况就可能发生。正是在这个地方,除了贪婪,还加入了其他两个邪念——期望与恐惧,这将毁掉你的交易生涯。

在我看来,限价停损订单有其合法用途,而不像投机者的止损订单。限价停损买单在一定水平对于进入市场很有帮助。你可能想在阻力水平被穿透,并且股票价格不再折返后购买股票或期货合约。例如,你不会想购买这个股票,除非它停留在一个阻力区域。这就是限价停损订单的工作,所以记得要合理使用它。

到底要不要空头

这是个问题。到目前为止,大部分我所阐述的和我使用的例子都涉及多头交易。原因是大多数交易者,特别是新手交易者,更钟情于多头。空头对于很多人来说还很陌生。你怎么卖掉不属于你的东西,然后稍后又买回来呢?空头拥护者将告诉你,这可以使得你即使在市场看跌的时候也能够作出好的交易。他们还会告诉你,市场下降的速度往往比上升要快,这为空头交易者提供了极佳的获利机会。最后,交易学校和导师将暗示你,不学会在市场低迷期交易,就永远不会成为一个真正的专家。所有这一切都基本属实。

很不幸,我是天秤座,因此我对任何说法都会辩证地看,所以我对你的建议是:只在你对空头交易感觉不错,并且真的认为它会为你带来获利机会的时候,再慢慢地来学习空头交易。市场的广度、上涨股票的数量与下跌股票数量相比,不论哪一天都不是百分之百的唯一判断途径,这只意味着即使在下跌的市场也有看涨的机会,空头总有会上扬的日子。

然后,更为重要的一点是,你要真正明白你不必永远都处于市场中。某些日子你不应该交易,例如,当你生病或极度疲惫时就要避免交易。如果你的判断受到任何影响,要毫不犹豫地放弃它,即使你真的很想交易,也要克制。交易还是不交易是一个你必须严肃考虑的问题。当你在身体上、心理上或者财务上没有做好准备时,万万别让人勉强你或强迫你进入交易。在损失金钱的背后你还承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担着丢失信心的风险。谨记于心，为什么你在特定的某天选择不去交易，因为这可以为你带来缓冲的时间，但这反过来也可以吞噬你的信心，导致无所作为。我将在下一章详细谈到交易的这个方面。

关于空头还有一个烦人的机制问题，这就是所谓的上扬规则或高于前次成交价规则。证券法规要求空头初始时要高于前次成交价或处于零上扬。上扬仅仅意味着前一笔交易比更前面的一笔价格要高。零上扬是指前一个价格活动与更前面一个的价格活动一致，也就是价格没有变化，但在此之前就是一个上扬。你所使用的软件平台一般都会设置程序防止交易者进行非法交易，比如在低于前盘的时候做空头交易。如果你的账户里有股票，软件会识别出来，并让你卖掉，但这就不算空头交易。这个规则是为了帮助减缓负面的价格活动。监管部门认为减缓交易者涌向下跌的市场可以为市场交易增加更多订单。

如果你刚刚在市场中做了空头交易并且期望收到最好的成效，你该怎么办呢？如果你使用的是一个计算机化的交易平台，它应该会拒绝你的订单，除非正处于上扬阶段。即使是在上扬，如果在你之前有积压的订单，你的订单也可能无法成交。如果你太晚进入下跌市场，你就可能赶上空头逼仓的风险，如果任何该股票的利好消息在交易大厅公布，你的损失代价可能会相当大。记住，股票往往从超买到超卖波动，然后循环往复。在某一边波动得太强烈，然后立即波动到相反方向进行一个大的调整是很正常的现象。

对于你是否应该学习空头交易，你必须自己来决定。我当然不会建议你优先学习空头交易，特别是如果你以前从来没有过空头交易经历的话。我曾见过一些新手交易者优先学习空头交易，结果是掉入无底洞，并在这个过程中变得非常沮丧。不用空头交易你也可以赚钱。但如果你决定接受挑战，那首先，你得在一个月内什么也不要做。每天运行扫描工具搜索正在下跌阶段的空头目标。这就像一个职业高尔夫选手是怎样在一个新俱乐部取得主要地位一样。他练习了足够箩数的球，几乎在任何条件下都可以稳健发挥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恐惧金钱永远也无法获胜

这个规则与交易的历史一样悠久。如果你承受不了损失,那么成功的压力也将远超过你的承受能力。首先,损失是交易的一个组成部分。在你的交易生涯初始阶段、中期、甚至你退休的那一天,你都可能会亏损。交易就是这样。交易者没有自己储备就会错过尝试的机会。交易者还会发现自己违反规则保全自我,此时交易亦是成功交易者。但是你可能已经猜到,频繁地破坏或曲解太多规则就是灾难的导火索。

天时地利

还有一个古老的交易观点:你交易的第一天,将会是你交易生涯中最糟糕的一天。其实我并不同意这个说法,因为市场是没有逻辑性的,也是不可预见的,在你首次交易的日子你也可能取得一次大的成功。这本身应该使你暂停下来,并做一些心理调整。如果你第一天就赚到钱,请当心点,这会导致你认为交易是很容易的,但事实并非如此。市场会赐予,市场也会收回,可能有几天交易是很容易的,也可能有几个星期是很容易的,甚至几个月都是容易的。在 20 世纪 90 年代,我们有长达十年之久的牛市,这使一些人认为交易太容易了。黑猩猩都可以扔飞镖来选择股票,赶超标准普尔指数。有时候交易更像是掷马蹄铁游戏,而非复杂的火箭科学,因为你只要不犯大错就可以赚到大钱。我们过去常常指导交易者:当错过一只股票的行情,就选择最接近这只股票的另一只股票来交易。如果 Amazon.com 暴涨了 20 点,其速度之快以至于你无法赶上,那么就交易 Barnes & Noble.com,因为它们也会被连带跟随上涨。不管你信不信,这就是我们教导交易者的一个策略,因为它确实管用,但记住这个有效期也不是无限的。

交易就是时机,时机就是交易。如果你在对的时间处于对的位置,就比所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技能、经验和研究都要重要。但你并不永远都会在正确的时间处于正确的位置，而且你也很少会判断你究竟是不是拥有天时地利，直到这个时机已然过去。这就是为什么你必须遵循这本书中的生存规则，这使得你在合适的时间和合适的位置时，仍然具备交易的能力。

对准市场的腹部，而非头部

新手交易者常常试图从一笔交易中获取很多利润。他们进入市场太快，从市场出来又太晚，还尝试捉住我们所说的顶部价格，这显然是非常危险的。你太急于进入一笔交易，仅仅看到市场暴跌就期望（在这里的期望对于交易者是一个贬义词）已经是在价格的底部。同一类型的价格活动会惩罚你的贪婪，如果你持续持有多头头寸，等待价格达到峰值然后在最高价卖出。当你尝试捕捉最高价时，主力抽离市场，你就会损失一半的收益。

随着交易经验的积累，你就能够更好地预测这些市场的走势。大多数成功的交易将来自于走势的中段。例如，当 10 分钟移动均线变平并开始走高，你就不能再进入交易了。这通常太快了。当 10 分钟均线与 20 分钟均线交叉才是更好的交易时间，这是趋势改变确认的信号。但是如果量很小，你会发送你的订单吗？答案是否定的。记住，成交量就是力量，正是这种力量推动着趋势的走向。在顶部，通过跟随均线的走势，你以同样的方式退出市场，尤其是当你看到成交量在减弱的时候。

在多数交易中，你试图在价格波动的时候分得一杯羹。这就像我们第三章中的狙击手朋友，如果他是处于不稳定的气流条件下，并在边界距离射击，他瞄准的通常是目标的腹部。

你只需要简单地拿走市场给予你的东西。在大多数情况下，它只是整体价格活动的一部分。最好的机会是当大幅波动降临时——银价涨停，而你做多白银；或者朗讯科技像铅球一样下跌，而你做空朗讯——它朝着你的交易方向如此迅速地活动，你甚至不用做出什么决策。轰的一下！交易命中，你得手了，坐上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了通往钱库的特快列车。在这些财富之间,你要拼命工作以勉强维持生活,并保护你的风险资本。不要忘记这一点。

均数 300 的击球手成就全明星队

如果你听取了以上的建议,并且使用了止损订单,你 2/3 的交易可能盈亏平衡或者亏损,这里是指小小的亏损,其余的大部分可能会有小幅或中等幅度的赢利,但是大幅的赢利会很少。当赚到大钱,你会想要收到你的月度报表。交易的目标是要成为纯粹的赢家,投机的目标是要成为大赢家,投资的目标是要变得富裕。避免混淆这些目标。交易和投机是为了收入——短期的收入。长期持有,加上适当的资产配置,可以建立你的资产净值。因为你在日内或波段交易中累积的亏损交易是比赢利交易要多的,不要让增加的亏损增添你的压力。每周计算一次交易总数的损益。要做到这一点,就要把你的结算公司给你的所有可用账户软件都组建起来。利用它们,在周五收盘后计算一个损益表,然后在周六早上研究它。在下一章我将深入讲解交易的绩效评估。

另一种弥补损失的聪明办法是不要满足 Reg T 保证金。如果你收到这个保证金通知,你的头寸会明显大幅度恶化。可以得出的另一个结论是:你的账户中没有足够的钱继续持有这些头寸。保证金通知为你敲响警钟,是时候平仓然后重新评估你的处境了。你可能会发现承认你在交易上出错是很困难的,但另一方面,你无法完全诚然地说你预计到交易会产生追加保证金。交易明显没有如你所愿的进行。以我的经验,如果你坚持到底,十有八九结果会更糟。你可以一直等待,直到股票价格触底,然后在一个较低的价格再进去,如果你仍然相信这是一笔好交易。芸芸众生,我和你,在任何基础上都不会愿意面对追加保证金的。保证金通知只会让你尖叫,告诉你搞砸了,你的钱仍是扔入了交易场的无底深渊。出去!重整自己!如果它看起来稍后会转好,就再次进入市场!这就是故事的结局!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均位置可入天堂

这个公理的另一个推论是：永远不要平均化亏损的交易。平均位置是在指定的时间间隔进入或退出交易的做法。你可能计划买入 5000 股微软或者 10 万蒲耳的玉米或大豆。你不是一次性买入所有的头寸，而是分次买入，逐渐往原先的头寸上增加。你可能需要在五个时间段内，每次买入 1000 股。每次间隔可能是价格水平。例如，每次微软股价下调一毛钱你就买入，或者每次玉米下跌五分钱你就买入两张玉米合约(每合约 5000 蒲式耳)，直到你买入 5000 股微软或 10 万蒲式耳玉米。你也可以同样的方式抛售头寸。例如，微软上涨了半美元，但它的走势仍然向好，所以你卖出 1000 股，产生 500 美元的利润。这一笔赢利摊薄了你 5000 股的整体价格成本。每次微软或玉米价格走高一点，你就获取更多的利润，从而摊薄每股的成本，直到你退出交易。由于价格上涨，以及你的仓位规模变小，你的压力也减小了，你就可以从市场中汲取更多的能量。

平均化地进入或退出交易可以为一些人减轻交易压力。但你不能下降平均数。这种情况就是：当你买了几千股微软，然后它下跌了半美元，你决定再多买一些，显然是以较低的价格。在这种情况下，你在下跌的市场中买入的股票越来越多。是的，成本价格是越来越便宜了，但同时你的整体头寸正在损失越来越多的钱。

绝不给亏损复苏的机会

交易者有时候一定会发现自己正处于亏损。对有些交易者来说，当损失很大时，会引起他们极大的恐惧，或者他们不承认他们犯了如此的错误。他们没有卖掉头寸，而是试图制订一项战略，想奇迹般地扭亏为赢。他们如何去创造奇迹呢？他们可能试着用卖权套期图利，或者卖出亏损多头头寸的看涨期权。但就像我可怜的老爱尔兰祖父说的："夫人，千万别想把母猪的耳朵变成丝绸的钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包。”你越想试着把巨大的亏损转变为巨大的赢利,你为自己掘的财富坟墓就越深。回到起点,就像拉斯维加斯的淘金者所做的那样。交易者全力扭转全局,但是这样做并不会改变自己变成富人的可能性。

你不是一个服务员,所以不要理会小提示

对于新手,避免交易提示可能是一个容易混淆的规则。首先,你被告知要找一个指导者,并且让这个人指导你迈入交易圈的第一步。你依赖这个人教你如何避免被绊倒,如何发现陷阱。现在你又被告知要无视交易提示。如果你的指导者是在公共交易大厅遇到的非官方指导者,也就是一个比你多很多经验,并与你结识的交易者,你可能就更加混乱了。这是很常见的情况。交易大厅经理可能故意让你坐在这个人旁边,因为他知道这个人有帮助新手交易者进入市场的经历。事实上,你的指导者与你分享的是他每天计划的交易,告诉你他的理由、研究和策略。这是属于交易提示,还是属于交易培训?

这个应该属于交易培训。不同的是,交易提示完全是一个贫乏的建议。“今天做空戴尔”,“快买入斯普林特,它的形势正好呢。”接受交易提示,然后做自己的研究,理性地来确认这个交易提示是否真实可行,这样的做法是无误的。也许你也一直在考虑斯普林特的可能性。你查看整体市场,看到趋势是上升。你查看电信指数,以及斯普林特的长期、中期和短期图表。股价刚刚上涨,短期均线刚刚开始走高,而长期均线持平,成交量看起来不错。这不仅仅是交易提示,也是一次交易机会。但马上就相信交易提示,然后就进入交易是赌博和愚蠢的行为。

这里有一个日内交易鼎盛时期的经典例子。交易大厅的能人总是坐在后排。他们交易成交清淡的股票。每次,当一只股票强势走高时,他会兴奋得喊出声来。他自言自语,“干得好,西皮亚!涨了两美元!走的太好了!”很快,大多数其他交易者也开始关注西皮亚,因为这个人在大宗交易中很有声望。接下来,整个交易大厅推动这只股票走高。它又上涨了五美元。随着交易大厅点燃了做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只股票的激情，坐在后面的这个人卖出他几千股的头寸，从他的交易兄弟们那里获取了可观的利润。正如你可能已经猜到的，新一波的反弹失败了，很多这样的交易者血本无归。

他做了任何错误的事情或非法的事情吗？如果这个交易者是一个持有从业资格证的经纪人，这种做法就是所谓的抢先交易，是一种严重违规的行为。当一个经纪人买入一只股票的头寸，然后再卖给他的客户，就会产生这种情况。当他们买进后，价格已经上涨，经纪人获利退出。从技术上讲，这个行为没有触犯任何法律。他没有持从业资格证，并且他也没有向别人推荐股票。他只是操纵他的交易同伴抬高股票价格。从道德上讲，他是个冷血动物，但交易大厅应该要有规范要求来避免别人被这种情况愚弄。

在这个故事中有两个教训。首先，要谨慎选择你在公共交易大厅合作的交易者。加入一个交易大厅与加入其他团体或集团没有什么不同，会有好人，也有害群之马。当我们的孩子进入一所新学校或者服兵役，我们都会担心他们会有怎样的改变。是好的还是不好的？他们会与一群坏孩子一起逃课去抽烟或者做一些坏事，比如嗑药吗？或者他们会与以后志在进入常春藤盟校的孩子结识吗？在任何一个交易大厅都混合了正面和负面的影响，你必须得小心。

一开始就在交易大厅进行交易可以有效地避免你学习上走弯路。如果大厅经理和交易者分享经验，这就是一个快速通道，可以帮助你避免很多交易陷阱。但是如果你与只会在那里吹嘘大赚一笔的谗言者为伍，你将付出高昂的代价。我见过几个成功的交易者，他们在交易大厅待了一段时间，然后决定在家里或者办公室交易。他们学到了有用的东西，但是不喜欢那种要去解释或辩护交易策略的气氛。有一个人告诉我，他离开交易大厅是因为他不喜欢有的交易者试图说服他去做自己不想做的事情，所以公共交易大厅并不适合每一个人。

逢高卖出

第二个教训就是：记住大厅后排的邪恶小鬼。我不喜欢他们召集人们哄抬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格的方法,但是我承认我的确佩服他们知道什么时候该卖出。始终都要杀跌。如果你学着早点退出交易,你在退休时会更快乐更富有。那些试图使用零钱罐里的每一分进行交易的人都会在市场趋势发生反转时被套牢。

有一句古老的华尔街名言很值得我们听取:所有的好消息都是在顶部,所有的坏消息都是在底部。"牛市攀升到了令人担忧的位置"同样如此。我认为你要时刻注意技术信号,交易消息类似于交易提示。如果没有研究分析作为后盾,它就与赌博无异。技术面将告诉你实际发生的情况,而不是很多人猜测的情况。市场越兴奋越被看好,就越有逆转的可能。或者,如果市场趋势向上,持续向好,无论分析师怎么说或如何担心。

耳听八方,学会质疑

在前面的章节中,我们谈到过交易所的专家经纪人,主要是纽约证券交易所。他们是秩序和理智的守护者,但是千万不要把他们视作仁慈的代名词。对待分析师也是如此。

专家经纪人是非常强大的,他们的地位是如此权威,以至于你不得不臣服于他们。试想一下他们拥有怎么样的权力。除了之前所述的可以停止交易之外,他们可以为自己和客户的账户汇集综合账户买入和卖出,这些可能就是友好银行或富裕的投资者。他们可以控制股票价格上升或下降,常常就在他们的一念之间。比如,交易大厅有利好消息出台,专家经纪人可以从他自己或客户的账户汇集综合账户强势卖出。一旦股票价格够高,他就可以开始卖出,放出足够大的压力抑制价格继续向上。然后,如果他愿意,他可以卖空股票,使价格下跌。他通过买入,享受一次有利可图的云霄飞车之旅来抵消卖空的头寸。因为他是唯一一个可以看到大的买单和卖单价格和规模的人,他可以先所有人一步定位市场趋势和利润机会。这很有趣,是吗?

你有见过一个分析师为主流经纪公司工作而不喜欢某只股票的吗?分析师不是被雇佣来学习为什么股票应该卖出。在我看来,他们是营销团队的一部分,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像销售经理。当2002年安然跳水时，有多少分析师吹捧过这只股票，有多少分析师曾经推荐它作短期交易？如果我没记错，当时只有一个分析师警告过大家事态不大对劲。分析师使用的术语加强了他们看涨的观点。总之就是要大买特买，然后持有。当时把这只股票列在卖出列表上的分析师就与有道德的政客一样罕见。

所有的交易者都是岛屿

约翰 多恩(John Donne)可能不喜欢这最后一条规则，但它是真实存在的。通过尽可能多地同化你所学的东西，你开始了你的职业交易生涯，我把它们叫做规则。从这里开始你必须发展你自己的交易系统。你有两个基本的选择：直观的或者机械的。直观的交易者都是自发性的，他们通过本能和预感来交易。最成功的直观交易者有多年的交易经验，并且大多数时候，他们一开始都是机械的交易者。一旦他们掌握了规则，并且发展出对特定市场的一种敏锐本能，他们就“变成了”直观的交易者。你在交易大厅最常见到的这类人就是趋势日内交易者。他们的才能是找出活动最迅速的股票，也就是当市场处于低潮或流动状态时，从多头跳到空头，或者穿梭于市场中的股票。这种类型的交易在十进制之前以及20世纪90年代的牛市巅峰期很有利润。

拥有机械系统的交易者更像是技术型交易者。这是我要向所有短线或波段交易者建议的交易方式。一旦你已经发展出一套自己的交易策略，并且掌握了所有的基本交易技能，你就可以开始走自己的路了，这个时候，你才真正成为一个交易者。你像布莱恩制订专属于他自己的均线一样，发展属于自己的特殊的交易信号。现有的这些改良和行之有效的方法将布莱恩送到了属于他自己的岛屿上。当你到达这个阶段，你的信心将大增，现在市场允许你偶尔绕过规则了，但千万不要破坏它们，至少不要破坏得太频繁——企图糊弄交易的本质是不会带给你愉快经历的。

让我们来看一看波段交易规则，因为有很大比例的短线交易者使用的是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种技术。我定义的波段交易是在一个交易时段至少持仓到另一个交易时段。最终可能只有几个小时的实际交易时间——从一个时段的收尾到下一个时段的开始。理论上，日内交易持续的时间更长。我做这个分辨是要把交易从时段中区别开来。

很常出现的一个大问题是：当两个交易时段之间是周末，你应该怎么办。如果你完全排除持仓过周末，你只能在周五即日买卖。持仓过周末是一项个人决定。我倾向于让市场的系统波动性与交易股票的 beta 值相结合来为我下决定。换句话说，如果整体市场动荡，并且我感觉周末有可能将会发生一些事情导致市场与我的立场相悖，那么我就不会持仓过周末。

如果交易实体（股票或商品）beta 值很高时尤其会如此，这意味着它对市场以及它所从属的行业指数非常敏感。

这种方法最明显的例子就是 2001 年 9 月 11 日的恐怖袭击事件。一场大规模的恐怖袭击使大部分市场关闭了一周，其他世界范围内的市场交易量骤降，然后美国市场开盘，继而崩溃。这是一个可怕的例子，但它有可能会以更小的规模重现。在一个星期中，周五是特别不稳定的，我认为在这时建立波段仓位是愚蠢的行为。另一方面，如果交易的市场已经向对我有利的方向运行了差不多一整个星期或大半个星期，这个时候波段交易过周末可能就是有意义的。波段交易的巨大风险发生在交易日，即周一到周五之间。周末会有很多时间，可能发生一些事情对你的仓位产生负面影响，而你却对此束手无策。止损订单不会在周末保护你，你也不能在收盘后交易来退出市场。我要再一次提出经验规则：对于新手开始前六个月左右的交易，你尽可能应该在周末前平仓。

很大程度上这还是取决于你是怎样在交易。例如，持仓过夜的一般原则是：这样做可以使你赚钱。记住，趋势就如下坡的滚石，会持续这样的运动，直到它们遇到阻力。如果你是多头且趋势向上，你就有市场优势，明天它将继续这样的趋势。如果你在第二天开盘时碰到价格缺口，请马上见好就收。为什么要这样？因为价格缺口属于突发事件，它改变了交易的属性，你来到了无人管控区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势收盘，强势开盘——反之亦然

另一种可能性是你的收盘形势十分薄弱，乏善可陈。你要怎么做？在数小时交易后退出交易？这个判断要取决于对所交易股票的经验以及其他数小时交易后市场的流动性。很多交易者将退出交易，然后第二天寻找一个更好的头寸。到现在为止，我认为开盘和收盘很显然是所有交易日最重要的环节。对于交易者来说，他们无法一整天都坐在交易屏幕前，来对收盘或开盘进行安排，或者幸运的话两者都做安排更为罕见。如果做到这样，他们有可能赶上 70％到 80％的交易机会。我所指的开盘和收盘分别是美国东部时间大约早上 7:30 到 10:00，以及下午 2:00 到 4:00。

让我来向你提出关于开盘的忠告。前 15 分钟可能是飘忽不定的，价格往往还在构成阶段。因为遍布全国的经纪商在开盘之前已经获得了成千上万的订单。他们的客户在上班前来电，设定好了他们当天的交易计划。网上交易者同时也将订单发给他们的公司。当交易者再次开始交易之前，不得不等待交易系统处理掉积压过夜的订单。你只要有一定经验就可以处理好这个活动。

收盘也可能非常棘手。业内人士说，“开盘属于业余人士，收盘属于专业人士！”因此仔细地查看收盘情况对于判断第二天的趋势起着非常关键的提示作用。你有多少次看到市场走低很多天，然后仅仅就在收盘之前恢复过来的？这就是专业人士(也就是机构、共同基金、对冲基金和经纪公司)在晚上调整他们的投资组合。专家经纪人或做市商在收盘前逼空是很常见的，尤其是在周五收盘时。这时，把对上帝的敬畏放进那些消极思维的空头交易者心中是最好的时机。

让我们再次考虑一下开盘时的价差，很多交易者期望消除此价差。因此，当市场开盘时价差较大，尤其是当价差达至极点但交易量不大或较少的时候，有些交易者就会从事做空交易，期待消除价差预计缺口将被填补。价差持续时间较短，并且市场价格应当回撤缩小价差。一旦市场价格出现回撤，交易者就有可能拥有另一次买入股票的机会，但是此次交易应当被看成是一次全新的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你应该在波段交易中停留多久？像任何其他交易一样，你必须在进入之前就对退出做好规划。实际上，你要计划两种退出方案。第一个方案应该是：如果在你一进入交易时，交易就没有向有利于你的方向运行，你应该马上作出反应，不要等待交易发展很长时间，尤其当它是一个有计划交易时。如果你不得不等待，你很有可能入市太早或者你的分析与它的走势标记不符。你必须时刻监控你的交易；一旦它跃出你的计划范围，就得退出。这可能发生在一分钟、一小时、一天或几天，这取决于你的时间构架和交易风格。

如果交易如你所预见地发展，那么就要在你的目标价格处退出。同时，你要监控成交量、期货指数、股票分类、纳斯达克或任何其他股票交易所，以及出台的各种消息。不断地问自己，“有没有什么变化将影响我达到或超过我的目标价格？”如果没有事情困扰或鼓励你，就在你的目标位置平仓头寸或设置一个紧急追踪止损。

当波段交易时，使用止损，就像你在其他时间所做的那样。如果波段交易是一种设置型交易，就要保持紧密的止损。但是如果你在一定的趋势内交易，并且趋势在几天内保持一致性，你就可以获取更多的空间，使用稍微宽松的止损。让它比过去几天的最大日价格活动多出几毛钱或者略低于上一个多头交易的支撑区域。

预测！预测！预测！

就像一个老笑话说的，一个好的零售商店最重要的三个特点——位置，位置，还是位置——而一个成功的交易者最重要的三个特点是什么呢——预测，预测，还是预测的能力。对市场你必须要有超前的思维，这就像下象棋。不能预测他的对手在接下来的十步将怎么走的人是不会成为大师的。显然，如果我们以相当的准确度预测市场，我们将会闭上嘴，大把捞钱。我的观点是，你必须不断地尝试预测市场下一步的动作。如果你不这样做，你就将错过它提供给你的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，你必须始终保护自己免受错误预测的影响，因此，你要使用强制止损。强制止损实际上是退出的止损订单，而不是可能被执行也可能不被执行的心理止损。始终记住专业人士和业余人士的最大区别，专业人士在所有事情已经被人们知道之前就采取行动来为他们的交易谋取利润，而业余人士往往会等待消息的确认。

专业人士杀跌业余人士，业余人士在获取利润时被指为是傻钱，这在股票分割时可以很清楚地看到。专业人士将会观察一只股票，比方说它有一种分割的模式。这家公司举行了一次意想不到的董事会议，该公司的销售和赢利增势强劲，股价上升。专业人士开始买入，那些密切关注或搜索这些市场指标的人看到成交量和价格节节攀升。接下来是另一次股票分割的谣传，这个公司的股价和成交量更高了，接着又一次股票分割消息被宣布，下一个交易日的股价一开盘就强势上涨，不久以后大幅下跌。

这种情况你见过多少次了？如果股票分割是实力的标志，那是什么原因导致了开盘后的价格下跌？答案是专业人士在消息公布之前买入了预测分割的股票，业余人士在等待消息的确认。当业余人士涌入时，恶魔将他们赶了出来。专业人士杀跌强势，买入弱势，这就是你必须学会的。可能在专业人士和业余人士之间没有很明显的区别。专业人士能够每天破译技术信号和了解市场情绪，他们只需感觉是否有比卖出者有更多的买入者或者比买入者有更多的卖出者。

你读到的这一切看起来很简单，但这需要很多经验和精力。其实这最需要的是热情，尤其是对市场的热情。另一种说法是，成功的交易者对于在驱使市场变化的东西有着从不满足的求知欲。答案是复杂的，比起市场的内部运作，更多是围绕交易者的心理。这将是最后一章的主题。

失去焦点，失去金钱

现在让我们谈一谈这一章第一段提到过的第二个关键：焦点。我将以一个与我共事过的交易者的小故事作为开始。我们叫他弗兰克，他很聪明，并且在市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场智慧投资学院学习过，毕业后，他开始在我们的交易大厅交易。我们在开市前和开市后讨论当天的交易，是一种非正式的师生交流。有一天，我不得不去替人办事，然后从后门跑了出去。弗兰克在那里抽烟，并且与其他交易者交谈着，我停下来问他们是否有人买了股票，只有弗兰克买了。我毫不含糊地告诉他很多我在海上航行时学到的道理，你不能在交易无人值守的状态下离开。这是纳斯达克波动性很高的时期。

长话短说，弗兰克被市场踢出了局，他失去了两笔大数额的风险资金。原因不是他不了解市场或者他没有交易天赋，而是他失去了焦点。他不能在交易屏幕前一坐几个小时，并且保持自己的头脑关注在交易的细枝末节上。

你可以做到吗？有什么交易技巧可以帮上忙吗？只是我觉得事实上交易者在交易中可能很容易错失一两次交易动机。不过我觉得交易者积极地与市场互动是更为重要的。如果你可以保持你的头脑沉浸在交易活动中，交易可以更为成功，甚至令人感到愉悦。

例如，如前面所提到的，在开市之前，你需要收听彭博、CNBC或所有感知世界市场情绪的东西。在你入睡的时候，世界其他地方的市场是看涨还是看跌？一个完整的仪式就奠定好了。现在让我们前进一步，进入交易时段。

你要创建一个每日交易日志，记录每个交易日预计和真实发生的所有相关事件和发展情况，你甚至应该把周末事件的笔记也包含进去。回想一下第二章和第三章。你被问了许多有关于市场热情的问题，并被告知要程序化你的交易准备工作。现在，你得正式地书面记录这些概念。这将是你的交易历史，让你和你的指导者在每个交易日进行讨论。当你首次开始交易，这种互动更为关键。当你成为一个成熟的交易者，你可能只需要每周与指导者会面一次，最终，你的指导课程可能变为每月一次，每季度一次，或根据实际需要来定夺——当你们两人其中之一觉得有必要会面一次，因为事态发生了改变。返回到我们的高尔夫比喻。泰格 伍兹什么时候会联系他的挥杆教练？每当他觉得需要的时候。并且如果教练看到一些需要让伍兹知道的东西，他也会联系他。你需要与你的指导者在这种类型的关系中成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下是一些可能构成你日常交易日志的内容。我用的词是可能，而不是应该，大多数交易日志都会有一些共同领域，比如：

- 隔夜市场，即欧洲、亚洲等交易市场。
- 在美国股票市场之前开市的美国期货市场，也就是债券、纳斯达克等等。
- 期货交易者会查看全球期货交易系统的隔夜活动。
- 隔夜市场的情绪如何？
- 今天交易的股票与昨天的活动和收盘情况。
- 今天的交易计划——订单、进入、退出、目标、止损。
- 交易可视化——你预计交易将如何展开？
- 你的心态的心理反射。
- 今日交易候选股票所属的分类总结。
- 今日候选股票的主要股指总结。
- 消息——隔夜的和计划中（报告、赢利、美联储会议等）消息对今天以及预期的影响。
- 追踪所有其他影响因素。
- 交易日：

市场前交易

开盘前：6：00 - 7：30

开盘：7：30 - 8：00

开盘后：8：00 - 10：30

午间：10：30 - 13：30

收盘前：13：30 - 15：30

收盘：15：30 - 16：00

收盘后：16：00 - 17：00

盘后交易

- 回顾一下当天的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易者自然会有一个不同的时间表,这取决于他们所交易的市场,因为很多市场在不同的时间开盘。然而,写交易日志的目标是迫使你的头脑停留在交易中,在一开始就建立良好的交易习惯,给你和你的指导者在会谈时提供书面信息。如果你不能指出困难之处或不能对你的交易方式和你在交易中的感知做好记录,你就无法从你的指导者那里获得你真正需要的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 坚持到底

如前面章节所述，我的第一条交易规则是成为很有原则性的交易者。这说起来容易，但人怎样才能做到自律？这是原则性最棘手的问题。我认为，一旦你开始交易就要采取一些重要的步骤措施。我建议你尽可能多地亲自策划，只有这样，你才能找到你交易活动的焦点，这正是你需要真正去改善的。

请记住，我们的一个关键点是生存。你希望富有生气，在合适的时间和位置交易。随便你怎么表达：保持交易状态，保障你的资金做好抓住机会的准备，生存下去，直到你蓬勃发展起来。作为一个生存者，你应该如何衡量是否做得足够好呢？

生存依赖于减少损失。这里有一个技术方法，来帮你评估在这个最重要的领域你是否做得足够好。首先，你需要了解平均值中标准差的概念，这是量化随机事件的方式。其次，你还必须要接受：你的日常损失就像掷硬币猜正反面一样，是个随机事件。将这些随机事件为你所用，这就意味着作为一个交易者，你避免了损失，你可以通过有效地控制交易风险，保护你的资本。

事实上，所有的交易，包括亏损的交易，都是随机事件，正如我们区分赌博和交易时所谈到的那样。每一笔交易都是独立的，完全接受这个概念还可以帮助你面对连续的失败，可以防止你做一些蠢事。例如，当接连失败后，抱着“老虎机会偿还你的损失”的想法，将赌注翻倍。

学习一些基本的统计学知识会对你很有帮助，要把握好这个概念。我们经常讨论波动性，特别是你可能交易的市场的波动性。你了解到股票、期权或期货合约越是波动大，它所呈现的获利机会也就越大，当然风险也越大。这个基本观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点对你所经历的损失也是真实的，你的损失越大，说明你对交易的控制力也就越小。

我建议，对前六个月的交易，要衡量你损失天数的波动性。只观察你亏损的天数，而不是赢利的天数。为了阐明这种工作机制，让我们假设出一个交易者来评估两个月的交易：第一个月和第六个月。我们将使用每月 20 个交易日来使这个数学题更简单一些（在任何一个交易年，一个月大约有 22 个交易日）。在第一个月，交易者亏损的天数比例等于 60%（或 12 天），在第六个月他将这个比例降低到了 50%（或 10 天）。记住，我们只是在评估他损失时候的波动性，这与整体赢利能力无关。不管他亏损天数的百分比如何，如果他的赢利交易足够好，并且减少损失，他仍然可以成为净利润的赢家。表 9-1 展示了他作为一个净亏损者的亏损情况。

表 9-1

第一个月	第六个月
($355)	($500)
($267)	($467)
($100)	($605)
($799)	($555)
($99)	($465)
($1345)	($524)
($67)	($444)
($36)	($489)
($299)	($588)
($169)	($857)
($88)	
($22)	
总计($3646)	总计($5494)
平均$304	总计$549

在毛利的基础上，第一个月看起来更好，因为损失较低。从平均值的基础上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，第一个月的表现还是好一些，因为日损失大约要少 250 美元。但是比较两个月最有意义的方法是计算两个月的标准差。

要了解如何计算标准差，让我们还是回到掷硬币这个例子。数以千计的实验已经证明，一枚硬币掷出后出现正反面的概率是相同的。通过快速的数学运算，你就可以看到，这个同样的道理也可以用来判定你每日损失的标准差以及你是否能够控制它们。

有一个典型的例子你可能记得，高中数学课或者大学统计学课里曾经做过这样的实验：抛一枚硬币 225 次，或者每 15 枚硬币抛 15 次。这个实验产生的理论结果见表 9-2。

表 9-2

组　别	正面次数	反面次数	总计次数
1	1	14	15
2	2	13	15
3	3	12	15
4	6	9	15
5	8	7	15
6	7	8	15
7	10	5	15
9	11	4	15
9	9	6	15
10	5	10	15
11	6	9	15
12	4	11	15
13	2	13	15
14	1	14	15
15	0	15	15
总计	75	150	

每次你做这个实验，结果各不相同，但奇怪的是结果极其趋同。我们都相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掷硬币出现正反面的几率是各50%。如果它不是随机事件，我们不会使用这个方法做出如此重要的决定，比如通过掷硬币来决定哪一方应该在足球比赛中开球。如果你认为掷硬币不是一个公平决断的方法，但是当你在投掷硬币时，两支职业足球队的四个队长簇拥着你的时候你还会这样做吗？

下一步是要计算一些抛掷的算术平均数或平均值。在那之后，我们将计算平均值中的一个标准差，这个标准差就用来衡量波动性。在你为这些数学计算太繁琐而担忧前，我将告诉你，这整个计算过程只要使用 Microsoft Office Excel 或者一款类似程序就可以在几秒钟内完成。它简单到只要你用鼠标指一指，然后点击几下就行。

平均值是将抛出某一面的事件结果数量乘以(正面或反面，赢利天数或亏损天数)抛掷的次数，然后除以事件结果的总数来计算的。表9-3展示了所有抛出正面的结果。

表 9-3

抛掷次数		抛出正面结果
1×1	=	1
2×2	=	4
3×3	=	9
4×6	=	24
5×8	=	40
6×7	=	42
7×10	=	70
8×11	=	88
9×9	=	81
10×5	=	50
11×6	=	66
12×4	=	48
13×2	=	26
14×1	=	14
15×0	=	0
抛掷总数=75		正面总数=563
563 除以 75	=	7.5067

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据预测，平均值大约是 7.5，或者随着时间的推移，再抛硬币数千次，每隔一个就会出现正面。如果你是那个决赛之前必须在足球场中央掷硬币的人，这是否让你增添了一点点安全感？

我们的下一步是计算平均值中的一个标准差。这将告诉我们所有随机事件的 2/3 预计将在什么地方发生。例如，我们这次实验的目标是判断我们损失的一致性是怎样的，这些是随机事件。它们越接近，其一致性就越强。损失的一致性非常关键，因为它说明了控制性。所以平均值的标准差越低，我们的一致性就越强。

正如我刚才所说，使用 Microsoft Office Excel 的程序来计算这个问题非常简单。步骤如下：

- 打开一个电子表格，然后输入现阶段评估的每天的损失。
- 在一列中键入数字。用 A 列代表第一个月，B 列代表第二个月，以此类推。由于我们评估的是第一个月和第六个月，我们将使用 A 列和 F 列（见表 9-4）。

表 9-4

A	F
355	500
267	467
100	605
799	555
99	465
1345	524
67	444
36	489
299	588
169	857
88	
22	

- 突出显示第一列（A 列）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 将你的鼠标移到“fx”或选择“功能”。点击，然后选择“统计”功能。滚动到“STDEV”，然后再点击。
- 对第二列(F列)重复相同的步骤。

在这个例子中，答案是：

391.8186 (3.9%)　　　　120.6401 (1.2%)

这个交易者取得了实质性的进步。他的损失标准差从近400下降到了大约120，改善结果超过300%。换句话说，他控制损失的一致性增强了三倍。

控制损失是生存的关键，但它与赢利能力没有任何关系。作为一个交易者，你必须知道每笔交易每天、每月以及总共可以承受多大的损失。如果你失去太多，你在这个交易周期就会出局。另外，你没有必要去衡量你的获利标准差。为什么？因为赢利的交易不一定要有一致性。当你拿走市场给你的东西，在一种情况下，你做多并持仓，直到它达到一定水平的阻力位。你看到成交量下降，均线不上不下，你以500美元的利润退出交易。还有一次，同一只股票强势穿过阻力位，成交量很大，你获利5000美元。在每一种情况下，你赚取自己可以赚取的收益。

对于损失来说，就不一样了，你必须掌控它们，你必须作出某种设置，如果你正在削减它们，损失必须是一致性的。正如我们在讨论止损订单时所说过的，对于交易者来说，设置最大金额或百分比止损是很常见的。如果你设置一个金额，用标准差来衡量你的一致性保持得如何是非常有用的，或者你正在调整你的一致性。使用的百分比依据交易实体的价格而波动。不过，如果你的交易模式是一致的，一开始的时候应该是这样，计算你每日的标准差将使你对自己的表现感觉更为良好。

回想一下我们开始时谈过的技术分析。我们说过，任何交易只有五种结果：大幅或小幅的获利，大幅或小幅的亏损，以及盈亏平衡。到目前为止，我们讨论的两种工具(每日亏损交易的平均数，或者任何交易观察周期下的平均数)，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在可以量化了，并且可以评估我们是否完全服从了减少损失的规则。

在我们的例子中，第一个月的平均亏损是 304 美元，第六个月它已跃升至近 550 美元，但是标准差或者每日损失的波动性从 391 降到了 121。发生了什么事情？这种情况是积极的还是消极的？本信息仅描述了等式的一边。最终的答案始终驻留在账目的利润方面。不过，这个交易者已经降低了他损失中的剧烈波动性。请注意，当他亏损 1300 多美元时，他就会减少交易。人们普遍都会做出这样的反应，另外这也就是交易者努力降低亏损的原因。由第六个月来看，这个交易者限制了每次交易损失大约 500 美元。在这里，你就可以发现他的止损订单。

同时，你也期望自己的交易水平能够大幅提升。这样一来，交易者就解释了自己愿意亏损 3646 美元，甚至更高资金 5494 美元的原因。我也使用资本毛损，其中包括佣金和服务费。有些指导者不把这两个项目算在账户之内，而我就把它看做由于交易活动而从账户中拿走的钱。不支付佣金和手续费，你就无法交易，因此，任何忽视这些费用的账户形式报表对于我来说都是假的。

除了考虑你损失的平均值和标准差，你还需要思考损失持续的时间。你的账户在亏损状态下交易有多久了？这个概念一般指资金回撤。一开始，考虑头三个月到六个月的交易，我建议你以天数和损失的金额来衡量它。在我们上面的例子中，第一个月有 12 个亏损日，第六个月有 10 个。持续追踪这些日子里有多少是连续的，最长持续了多久，以及亏损日的百分比是多少是很重要的。

第一个月的结果可能被想成这样。首先，你要使用被衡量期间的交易天数，而不是开市的总天数。如果有 22 个交易日，而交易者错过了两个交易日，那个月会被视为只有 20 天的一个月。第一个月的统计资料请见表 9-4。该月的亏损日百分比为 60%(12/20)，最长的亏损为三天，发生过两次。

表 9-4

天数	亏损	赢利
1	×	
2	×	
3		×
4	×	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

5	×	
1	×	
2	×	
3		×
4		×
5		×
1	×	
2	×	
3	×	
4		×
5		×
1	×	
2	×	
3	×	
4		×
5		×
	20	8

我们所看到的信息可能毫无意义，因为它是不完全的，得出的结论可能站不住脚，但如果你真的想成为一个专业的交易者，这将是一个好的开始。每一段旅程都是由第一步开始的。你交易的时间越长，类似以上的数据就变得越来越宝贵。如果你已经在交易，回头看一看，并且尝试捕捉到一些这样的信息。如果你是刚刚起步，请建立起收集和监控你的交易活动的好习惯，它可以帮助你专注于你的交易结果。这个是成功的关键。

一旦你收集了六个月或者一年的数据，你将看到重要的模式。最关键之一是你从接连的亏损中花了多长时间恢复过来。你将不得不面对连续的失败。如果你无法面对它们，你就需要早点知道这一点，否则你将被市场踢出局。

正如你看到的你所汇编出的事实，每个月或每个季度问问自己以下的问题，时间基础取决于你的交易量。让你的指导者来问你这些问题则更为理想。（顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便提一下，在市场智慧投资学院，我们通常说要经历 1000 次交易或者交易三个月才能真正感知纳斯达克和交易软件平台。即使如此，当今的交易软件中植入了很多宝贵的微妙用途也值得我们花更长的时间来掌握。交易机制是非常关键的一个方面。)

1. 你的金额最大一次亏损的情况如何?
2. 你从那次亏损中恢复过来花了多长时间?
3. 你单日最大的损失是多少?
4. 你最长的一次连续亏损是多少天?
5. 你亏损的频率是怎样的?
6. 你的亏损日的标准差趋势是什么? 继续将这些数据点变成图表。
7. 你每周亏损日的百分比趋势是怎样的? 再次将数据图表化。

无论你的正式或非正式指导者是不是你关系密切的知己，你都应该回答这些问题，并且表达你内心对每次损失产生的影响的感觉，或者损失累积效应对你的心灵产生的冲击。例如，问题 1 的答案是真的很让人伤心。在一次交易中你损失了你所无法承受的金额，让我们假设是你交易资金的 25%。这让你有什么感觉? 你将如何处理呢? 回答这些类型的问题将判断你作为一个交易者是不是可以在市场中生存。所以，你应该与一些不仅仅是抱有同情心的人来谈论这些问题。这个人必须有经验来帮助你准备一个恢复计划。

你开始觉得我对亏损太偏执了是吗? 我是不是把它太当回事了呢? 或者说我花费太多时间在这个主题上了? 我的答案分别是:是的、不是和不是。我的确对亏损非常偏执，这样做的原因归纳起来请见表 9-5 的亏损恢复表格。

表 9-5

损失	收支平衡
5	5.26
20	25.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

30	42.86
40	66.67
50	100.00
70	233.33
90	900.00
100	不可能

你为自己挖的坑越深，你从坑里爬出来的时间就越长也越困难。你可以将损失理顺，将它们分类，就像学习一门新专业的学费一样，这是合理的。但是你必须小心有太多这种类型的思维，因为你可能发现自己陷进了一个深坑而走不出来。另外请注意，从5%的损失中恢复过来只需要花费5.25%。这就是为什么很多专业交易者对他们的多头头寸设置的止损低于其买入价5%，而对于空头头寸设置的止损高于其买入价5%。保罗·琼斯(Paul Tutor Jones)是我们这个时代最好的交易者之一，杰克·施瓦格在他最著名的书《市场点金人》中引用了琼斯先生的话："最重要的交易规则是防守，而不是攻击。"我同意这个说法。如果你没有使自己陷入财务困境，你也就不用使自己从中走出来。如果你可以足够长时间地停留在这一连串的繁忙活动中，你就可以获得机会。

你也许会想：如果我失去的像这个家伙说的一样多，我该怎么做才能赢利呢？作为投机者，胜利就像棒球比赛中的击球一样。很多伟大的本垒打击球手不也被认为是经常三振出局的人吗？击球率最高或安打率最高的运动员不也是本垒打最多的人吗？如前所述，安打率保持在300左右，并且职业生涯够长的话，这个球员就可以留名棒球名人堂。恰当地混合亏损和赢利，每三次或四次交易获利一次就可以使你变得富有。当然，关键是亏损不能太大，然后加上大幅的获利。一个成功的交易者可能会有如下的交易分布：

总交易	100
赢利	30
亏损	70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢利	
小幅	15
中幅	10
大幅	5
亏损	
小幅	50
中幅	19
大幅	1

大幅的获利可能占到总交易的5%，但是它们很容易就占到利润总额的70%或80%。

虽然仔细监控亏损对成功交易至关重要，但账户的整体赢利能力始终是最后的仲裁者。在网络公司日内交易泡沫最盛时，很多有野心的交易者唾弃关注亏损这种做法。他们认为自己可以压制市场，攻克任何损失，并最终获得大大的盈利，他们不把脑子放在市场中就开始交易，仅仅靠这一点就想成功。有一些人确实做到了，非常非常少的一些人。大多数人成为了被市场踢出局的交易者，最终，他们遭受到了沉重的打击。

一开始就经历安全系数内的亏损会使结果好得多。即使在最好的时代——牛市市场——你起先会赚到很多钱。更重要的是，市场的结构将发生变化，市场总是这样，牛市变成了大熊市。如果你花时间来学习如何控制自己的情绪和损失，你将能够在市场中生存和发展下去。

管理损失的必然结果是要避免过度管理它们，你通过使用止损订单和做出健全的技术分析来管理损失。你事先知道多头头寸的下一个支撑位以及空头头寸的阻力位还有多远，你通过均线不断地监测，同时你还做着交易系统中的其他重要事情，你不该隐藏任何事情。我看到过有的交易者变得对损失过于偏执，以至于他们交易已经无效的股票或期货合约，直到他们考虑到波动性。

让我们回到飞钓者的比喻。为了找好位置钓到几条鳟鱼，飞钓者必须做好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功课。他必须阅读当地报纸的体育栏目，了解大鱼是在哪里被抓到的。他们要在不招惹国家野生动物保护委员会的前提下，找出合适的水域。学习如何绑拟饵或者去哪里买最好的拟饵应该要在他的准备清单上。访问飞钓网站是必须要做的事情。了解如何选择最好的钓鱼位置可能会有帮助。如果他怕水，并且只在水流缓慢、浅显的水域钓鱼，那么他将会是一个失败者。

我的意思是你必须把自己置于不稳定的位置来赚取大的利润。但是你必须慢慢地适应进去。如果我们的飞钓朋友第一天就尝试在一个非常深且湍急的河流中钓鱼，然后溺水，他将永远无法进入飞钓者的名人堂了。同样的命运等待着那些认为自己可以在第一天就压制市场，并且不用操心损失管理、学习电子交易机制和确定面对亏损和保证金通知时的心理反应的交易者。

你的平均损失和你的缩减以及你的损失标准差仅仅是你应该每天、每周、每月、每季度和每年监测的诸多数据中的三种而已。现在，我要告诉你一些评估专业交易者的背景知识，特别是商品交易顾问(CTA)和对冲基金经理(HFM)。我使用 CTA 是因为我相信比起他们同类的股票交易方(即注册投资顾问和市场分析师)评估 CTA 需要更多的思考和研究。一旦你知道了 CTA 和 HFM 是如何被审议的，你就可以借用一些这样的评估技术，这些技术将对你应该如何追踪和评价你自己的交易活动提供一些帮助。然后我们将着眼于更新和改善你的交易计划。

我对自我评估感觉非常强烈，特别是当定量措施做得到位时。说来可悲，这个方式太容易欺骗自己。我们的股票将下落，我们的损益比率也会下跌，但是我们所想的是最后一次大的赢利，以及那样的良好感觉。“要回本我只需要股票涨 10 美元!”另一方面，如果我们仔细追踪和观察我们平均损失的标准差，并且看到它在攀升，我们就会知道我们的原则性在逐渐减弱。是时候充一下电，然后拧紧我们的纪律原则了。你需要放一天假，回顾一下基础知识。将你的头脑武装好，然后遵循你所知道的规则，这将使你最终回到市场的向阳面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分清期货与交易方法

共同基金的职业经理人、自营交易者、商品交易顾问和对冲基金经理是对比他们类似的交易市场标准来衡量其业绩的。例如，我相信你很熟悉一些较出名的共同基金，可以将他们的业绩与标准普尔 500 指数进行比较。理想情况下，积极管理的股票胜过任其自生自灭的股票。但是事实并非总是如此。我也相信，很多被认为是“没有被管理的”指数实际上是有管理的，因为所有距离集团太远的问题或者超出的业务被最强的候选项目代替，它们与指数标准相匹配。难怪股票市场自从大萧条以来一年获取信贷产生的回报就超过 10%。

共同基金专注于一个特定的行业分类，比如黄金或技术类股票，由它们各自的分类指数来衡量，即 XAU 比率或 SOX。有足够多的分类指数覆盖到几乎所有行业。另外，你会发现投资者服务评级，如晨星或 Value Line(两家资讯评级机构)，一些波动指标(标准差、平均总回报率、beta 值、alpha 值、R 平方、一个形状比等)、费用比、费用以及各个时期的整体表现。

商品交易顾问也会与指数比较。一些比较出名的指数是 MAR 资格指数、巴克莱商品交易顾问指数和诺伍德指数。商品交易顾问会对比一个相匹配的交易商品或期货合约的分类指数，甚至通过经理人的交易风格来权衡。例如，CRB(商品研究局)包括以下主要商品：谷物、金属、石油、食品和纤维等；管理账户报告(MRA)和对冲基金报告分类基金及顾问都是自主决定的或系统化的。后一种交易者坚持笃信系统，而前者对待他们的交易则更加直观。这些报告还比较货币或股票指数交易者和其他类似的计划。

了解这些指标的构造方式将使你能够更好洞察如何分类自己的交易，并且确定最佳的匹配尺度。MAR 是一个针对管理账户表现的月度报告。每年，它选择 25 个管理超过 3000 万美元的突出的商品交易顾问作为行业采样。这个群体的表现就成为指标。布莱克 CTA 指数更为民主，它包括了所有商品交易顾问历史上超过四年的表现。在 CTA 的第五个交易年的开始，它增加 CTA 到它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的指数。第三个指标，诺伍德指数，是管理资金的净资产值，而不是像另外两个指标是基于月增值指数。

对那些不熟悉专业的交易者，比如为商品交易顾问做追踪记录分析的人，我将简要说一下 VAMI 的概念，这个缩写代表月增值指数。商品期货交易委员会(CFTC)和国家期货协会(NFA)是期货行业的自我规范机构，要求商品交易顾问在他们提供的文件中要包含一个当前的 VAMI 表格。他们这样做是为了保持对投资者的交易追踪记录评估达到统一。标准表格包含七列：月/年、初始净资产值(BNAV)、附加项、退股、净业绩、期末资产净值(ENAV)和年回报率。

VAMI 的评论之一是附加项和退股如何处理。我只提到这一点是因为如果你准备计算你的账户的回报率的话，这可能成为你的一个难题。回报率是用期末资产净值除以初始净资产值来计算的。听起来很简单，但是，商品交易顾问的问题在于他们在交易月开始之后的什么时候获得大量的投资和附加项目。交易者只使用了几个星期的钱，或者钱是该月的最后一天到账，所以交易者在那个时期没有用。那么有什么因素必须要添加进初始净资产值中呢？例如，增加额外的 100 万或 50 万到初始净资产值，而不用它来交易以减低交易者的投资回报。或者你可以把它算在初始净资产值之外，因为交易者只使用了半个月的钱会使回报率看起来好一点。

相信你可能遇到同样的问题，并且你的回报率有比实际上看起来要好的倾向。你可能会得到一些钱，一大笔佣金或红利，并决定存入你的交易账户。你什么时候动手？马上？在月头或月尾？那么一大笔保证金追加通知呢？当它被存入后你别无选择。任何大的附加项都会影响回报率。

当然，当资金被撤出时，会发生同样的问题。如果 5%、10%或更多的资金在交易时段开始时从交易账户中抽出，赢利的头寸就不得不过早关闭，这对回报率计算有一定的负面影响；或者如果在一个特别好的交易时期的最后将资金返回给一个大投资者，那么下一段交易时期，价格分数可能由于分母的降低会被人为地抬到高位。显然，一个等式中分子或分母的任何实质性变化都会严重影响最终结果。要对自己诚实，你必须对这些变化作出调整，以免蒙骗了自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼睛。

刚才我提到的几个重要的比率用了评估投资，比如共同基金和管理期货资金。这些公式对于判断你自己的投资情况也是一个很好的方式。你是一个好的交易者吗？如果你把自己与纳斯达克100指数基金相比较，你会如何评价？在你全职交易的第二年年底，你的资产可以吸引到完全陌生的人来投资吗？开始这可能听起来很傻，但是如果你没有做到，你就可能要做一些艰难的投资决策。你应该继续你的投资吗？

选择合适的分析工具并不容易。这让我想起了星期一的早晨一群人围着饮水机争论着谁是最好的四分卫的场景。你用什么来作为衡量标准？传球成功率对赢得比赛的几率毫无说服力，触地拦截率同样也是如此。获胜率才是关键，但获胜不是靠四分卫一个人。那么防守和跑位呢？橄榄球是一项团队运动，但交易并非如此。

如果你把一个交易者放在显微镜下，你会发现类似的问题只用选择一种统计方法来衡量。举例来说，回报率不能为你揭示任何关于交易波动性的信息。如果你的回报率很好，假设每年有30%，但是你的波动性不在图表上显示，我就会感到紧张。这里的波动性指的是每月的回报，不论积极的或是消极的。让我们假设为10%，这表明你完全有能力赚到大钱，表明了高波动性。如果让我再看看你的亏损交易标准差，标准差很低，说明你已经控制了它们，我会开始感觉更好。最后我会查看你的记录，发现你过去12个月最大的回撤小于5%。我的结论是什么？我会投资你的交易项目。换句话说，产生利润和控制风险的组合就会赢利。这就是你需要发展的交易概况，因此你需要对你的交易保持良好的统计手段来做这些计算。

由于我们需要多个指标作出准确的评价，分析家们发展出了各种各样的比率结合那些他们认为最重要和最有代表性的指标。有一个很受欢迎的比率是斯特林比例，由迪恩·斯特林·琼斯(Deane Sterling Jones)设计。这个比例试图化解风险报酬综合征。如果你在你自己的交易中运用它，你需要累积起三年的交易表现。你的目标是要看看你所承受的风险是否有足够的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯特林比例是比较一个交易者连续三年的平均回报率(ROR)与同一时期的资本最大平均回撤加上10%的关系。公式如下：

$$\text{Sterling Ratio}=\frac{\text{3 year average ROR}}{\text{average largest drawdown}+10\%}$$

因为调整短期计算的回撤与年回撤数据比较起来往往容易被低估，所以我们要附加10%到最大回撤。

举一个例子会使这个比例显得更有意义。比如你和你的表兄温尼已经交易了三年。拉尔夫叔叔中了彩票，然后决定对你们其中一个的交易进行投资。为了保证客观，他说他要与表现更好的那一个投资，更好就意味着更高的斯特林比例。你表兄过去三年的平均回报是35%，但是他的最大亏损是20%，而你的平均回报相对低一些，为30%，但你的平均亏损非常低，只有12%。谁能够获得彩票投资款呢？

温尼	你
$\frac{35}{20+10}=1.167$	$\frac{30}{12+10}=1.364$

虽然你的表兄的追踪赢利记录似乎比你高5%，但调整风险后你的表现更好，所以你将获得彩票投资款。

你另一个需要考虑的是做一个年度的或半年的自我检测来看看你的回报率波动性。在上面的例子中，广泛分散的是年度回报。你在过去三年的平均数是30%。那么这三年的回报率就是稳定的30%、30%和30%，亦或是10%、80%和0。看到区别了吗？我总认为投资者或交易者的回报平均值低，标准差数据是很有价值的参考根据。

作为一个自由职业的交易者，保持稳定性和一致性，你就具备了市场优势。这样说有两个原因，首先，这更容易预算出你的开支，第二，这对你的心理更有利。把你放在一个刚刚交易一年的人的位置上，他产生的回报率是80%。真是气势恢宏！信心大增！然后他就开始挣扎。剩下的时间这个人只是试图在市场中苦撑下去。那对气势和信心有什么作用呢？

交易结果很少表现一致，你必须要处理这些跌宕起伏的状况，其中有很多时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候是市场的系统性风险，其面貌的微妙变化需要交易者修正他们的交易方法。正是出于这个原因，你应该把每年视为一个全新的阶段，你对待每一天或者每个交易时段都需要一些全新的东西。你在每个交易时段之前执行的仪式使你为这个独一无二的、必须着力处理的时段做好准备，正如你进入每一年新的交易一样。

我刚才提到交易的系统性风险，或者上文所述的内在风险。市场也有系统性趋势。我的意思是，作为一个交易者，你会从市场本身获得一定的帮助。如果你交易多头，并且你所交易的市场处于上升趋势，这一总体势头就是你的优势，并帮助推动你的头寸走得更高。这就是为什么你总是要试着与趋势保持一致。但如果你也想要评估自己，看看你的交易者技能对你的事业成功可以贡献多少力量。

评估你的交易可以尝试使用夏普比率。这个比率致力于提取交易者每月或每年投资回报的部分，这个部分完全归功于交易者的交易技能。你通过从交易者的投资回报率中减去可以在无风险投资中投入的风险资本来完成。对于无风险投资最常用的替代品是短期美国国债，因为它们可以对冲市场系统性风险。

下面介绍夏普比率的原理。我们将尽可能地用相同的例子，这样你可以对比结果。你的年回报率是 30%，从这 30%中，你要减去 6 个月无风险比率的国库券，假设是 5%，你的回报率就是 25%，将这个数字除以你的月回报率标准差。我们将给你的标准差数据是 5%，这对一个股票交易者来说被认为是较低或中等的标准差。所以你的夏普比率就是 5(25%/5%)。

这一比例的一个微小变体是效率比。唯一的区别是在除以标准差之前你不用从年回报率中减去无风险比率。在上个例子中，效率比是 6，夏普比率是 5。比起股票交易者，效率比更常被期货交易者使用，因为专业理财人员认为它更具有代表性。

其他几个你可能要运用你的交易结果比率、损益周期比率和增益回撤比率。有了损益周期比率，你可以简单地测量出赢利周期的数量和亏损周期的数量。一开始测量的周期可能是周数，当你成为一个成熟的交易者，并进入第二个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，我建议你每年使用一次。你只需用赢利月数除以亏损月数，该比例越大越好。例如，我们假设第一年你有 8 个月赢利，4 个月亏损。所以你用 8 除以 4，得 2。如果你接下来 2 个月又赢利，你用 10 除以 4，你的比率提高到 2.5。我建议你再绘制一个简单的图表，将你的损益比率可视化。

增益回撤比例用来比较年复合回报比和平均最大折返（AMR）。AMR 被定义为自从你开始交易以来你的资本中最大的平均降幅。这个比率只是衡量实际资本亏损，而非衡量利润。你可能希望每年测量一次。它的重要性在于资本的亏损，以及防止损失和从损失中恢复过来的潜在能力，这非常非常重要。我认识几个 MOM（经理人的经理人），他们重视交易者的复原能力几乎胜于其他任何东西。这是为什么？因为对于活跃的交易者来说，经历一次重大的亏损是迟早的事，所以他们的恢复能力是很有必要了解的。

如果你已经交易了好几年，最后一个技术可能会派上用场。这就是所谓的窗口分析。你甚至可以把这项技术作为创建你的交易结果均线的工具。你采用你认为最有用或者最有意义的统计数据，然后在不同的时间间隔（窗口）将它们隔开。我使用每月、每季度、半年、9 个月和一年为周期。在每个窗口我将追踪诸如最高回报率、最大回撤和每月亏损以及赢利波动性这样的统计数据，这可以让你看到任何季度和年份中最坏的缩减状况，并将其与类似时期的最高回报率作比较。

每个窗口向前滚动一个月进行统计计算，去掉最后一个月，再计算一次，它可以很容易地在 Microsoft Excel 或其他电子表格软件上编程计算。一年的窗口分析如表 9-6 所示。

表 9-6

月	季度	半年	9 个月	一年
1				
2				
3	1			
4	2			
5	3			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

6	4	1		
7	5	2		
8	6	3		
9	7	4	1	
10	8	5	2	
11	9	6	3	
12	10	7	4	1

你将有 12 个月度、10 个季度、7 个半年度、4 个九月度和 1 个年度周期。我们的目标是使数据平整，这样你就可以像你使用均线那样早点定位趋势。你的交易趋势是向上还是向下？有时候我们如此激烈地做着日复一日的斗争，一旦我们失败或胜利，我们都糊里糊涂地不知道是怎么回事。

到目前为止，我已经阐述了你可以自己追踪的统计数据，还有从你的经纪交易商和为你清算交易的结算公司处可以拿到的额外分析。现在让我们从后者开始（请注意，你的经纪交易商和结算公司可能是同一个，这实际上没有任何区别），即结算公司处理你的金钱。当你为一家公司注入资金，支票就被写入该公司。由于它掌管金钱，它就要做账务。如今，大多数结算公司都会提供网站来使你访问自己的账户，在这个网站上，你可以查看账户每天的状态。例如，会有资金增减的所有历史记录。你还可以进入交易确认，你的交易历史，以及所有从属于你的账户的关键数据。正如前面所提过的，许多类似这样的网站也允许你运行损益报表。我要说的是，很多你可能需要用来分析交易的数据都可以在这些网站上找到。

此外，还有一项重要的服务是一些经纪商，比如 Terra Nova Trading（这是我所属的公司）可以提供的，它们被称为交易分析。这些报告可以分析你所要求的时间段的每一笔交易，因为该程序需要你提供开始和结束日期。这种类型的服务对于更新你的窗口分析非常有帮助。这种类型的分析把你的交易分成了以下各种类别。

交易类型：多头 VS 空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过股份数量判断交易规模：少于 200 股，201～300 股，等等。

股票价格：低于 10 美元，10.01～25 美元，等等。

交易期限：日内交易 VS 非日内交易。

交易时间，以分钟计算：0～5 分钟，6～15 分钟，16～30 分钟，等等。

日内交易发生时间：9:30—10:59，11:00—11:59，等等。

交易代号：AOL，FRNT，等等。

行业分类交易：零售、药品、电信、石油，等等。

在这里，报告做出一个整体的损益分析，紧跟着是子类别的分项数据。你就会知道你交易的哪些股票、行业、时间构架、交易类型等是最有利可图的。报告甚至显示了每个类别最好和最坏的交易。

除了优秀的数据来源可以为你做交易分析，报告还揭示了很多你的优势和劣势。例如，我曾经与一个陷入困境的交易者一起共事。有一天他赚到了钱，接着他又亏了。当我们做交易分析，就很容易看出他所有的亏损都来自非日内交易。我们一起商讨了一下，他最终承认如果当天的交易没赚到钱，他会继续持有，希望第二天可以摆脱困境。这个简单的报告为他扭转交易观念提供了深刻见解。

你可能会以为我觉得像这样的一些见解就是报告的真实价值和你对自己交易的分析应该要了解的信息。事实并非如此。所有这些工作的持久价值是增加你对正在做的事情的注意力，这样你就可以认识到偏离交易原则或焦点将会多么危险。

回到我们在第三章谈到的狙击手，他的生命取决于纪律原则。你交易的成功与否也取决于市场纪律原则。对我来说它们几乎是一样的道理。如果你没有聚集在焦点，如果你不遵循你的原则，省省你的钱和心理承受能力吧，找另外一些你可以应付的事情去做吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章
造就理想的交易者

我曾经工作过的一家公司利用某一理想的交易系统解决问题。所有的经理和员工为了讨论问题而聚集一起，并尝试制订出解决方案。这样的会议从集体讨论开始，每个人都会说出关于如何解决问题的办法，任何人的想法都被重视。并鼓励大家去承担风险，描述出所能想象得到的新奇的问题解决方案。不用去在意公司内部政策，甚至不用在意公司实现这些方案的可能性。

我们的创造性互相补充，并试着超越我们之前提出的发言建议。讨论涉及当时还没有利用过的技术，还有那些是显然不可能买得起的技术，其中有一些甚至根本就是空想。大家可以畅所欲言，唯一的限制就是时间。每次头脑风暴会议都严格控制在 2 小时以内。每次会议由主持人引导，执行会议规则并控制会议的进行，还有一个记录员在黑板上记录所有的想法，并把所有的观点抄录下来，分发到由主要管理人员和员工组成的委员会，他们的责任是制订实际解决问题的方法并执行它。

美妙之处在于，许多独特具有创造性的想法被挖掘，我肯定，不是有这样的会议，这些想法是不会被提出的。相比于只是去见各自的部门经理，单一听从他们口头指示的解决方案，这些真正要解决问题的人会有了更多的解决方案。

如果有了可操作性的方案，执行委员会会召集大家。但解决方案必须要考虑公司内部结构和预算，能不能使用未来的技术，还必须在执行人的能力范围以内。虽然如此，还是有许多创新的想法被发现并融合进来。此外，员工们十分享受这种具有创造性的会议，他们感到自己也是解决方案的一份子。因此，他们有责任让方案运行起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我建议你用类似的方式进入交易的艺术。你必须将自己重塑为一个理想的交易者。首先，我将花一些时间来描述我对理想交易者的概念；然后，我会讨论妨碍交易者达成理想的“七宗罪”，以及相对应的七种美德，这将有助于你的表现更接近一个“完美”交易者；最后，我将谈谈你该怎样做才可以更多地了解你的内在自我，这是成为一个专业交易者的真正关键所在。

由于一些奇怪的原因，当我想到关于理想交易者的概念的时候，丹尼尔·布恩(Daniel Boone)的形象就浮现在我的脑海里。我认为之所以会这样，是因为他曾经引述说：“我从自然之爱中探索。”理想的交易者必定是因为对交易纯粹的热爱而交易的。

纯粹的、无掺杂的动机是成功人士身上唯一重要的特征，具备这个特征之后他们才能成为成功的交易者。丹尼尔·布恩爱着他的家人，他努力地供养他们。他的一生享有盛名——他是弗吉尼亚协会的成员，在军中是陆军上校，是一名著名的印第安斗士。在他逝世前的 36 年，即 1820 年，约翰·福尔森为他执笔了个人传记。虽然他是一个非常厉害的土地投资商，但他的成功之处并不是在金融领域。*

丹尼尔·布恩热爱在荒野长期狩猎，最长达 2 年之久。他冒险进入未知的领域，面对所有的未知，仅以他的机智、他的来福枪和很多逃生技能来支撑着自己。想一想，一定有什么东西激发了他，使他心甘情愿地选择一条需要面对严酷现实的道路。他不得不长时间地离开他心爱的妻子瑞贝卡和他的孩子们，他不得不睡在森林里猎取食物，他要面对肖尼族人的愤怒、其他敌对的部落、熊，甚至是像汹涌的河流、山脉、暴风雪这样的阻碍。在一次旅行中，他的长子詹姆斯在坎伯兰峡谷与印第安人的一场搏斗中被打死了，但他并没有因此放弃这种探索。他还是一个专业的土地业权人，尽管他曾拥有一处西班牙的土地出让权，并在法庭上争取过这个出让权，很不幸最后还是失去了这个权利。

是动机的纯粹性使得丹尼尔·布恩获得成功。比起同时期最大、最富有的

---

* John Mack Faragher, *Daniel Boone*：美国先锋的生活和传奇，Holt and Company，纽约 1992，p. 301

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

土地业权人，反而是他更多地被想起和被尊敬。是他内心的一些东西指引着他，迫使他不断地去探索更广阔的疆域。从一些我有幸合作的伟大交易者身上，我已经看到这种激情的端倪。对他们来说，处于游戏之中是唯一重要的事情。

难道我们在其他行业的顶尖者身上就看不到这样的现象吗？这在一些还没有被过高薪水所腐坏的行业里还是显而易见的。往往可以在奥林匹克运动会上可以见到这样的现象。举个例子，在每两届冬季奥运会相隔的四年间，冰壶运动团队每天都在训练。我们用 50 美元打赌，这群来自不知名小国(甚至在地球仪上都找不到的国家)的无名运动员上场次数不会超过三次，他们始终与奖牌无缘。在日常生活中你也可以看到这样忠于职守的例子。美国海豹部队中一位死在阿富汗的战士留下一封信给他的妻子，说作为一名特种兵，为捍卫自己的国家而死是值得的，所以没有必要为他哀悼。

你可以看到这种精神一直都在起作用。一些和我共事过的优秀的经纪人，他们会更忧虑怎样为客户提供优质服务，而不是得到佣金。一般老板助理在工作上花费的时间和努力比老板要多，但老板拿到的钱是助理的百倍。

我的观点很简单：如果你的交易纯粹是为了钱，在把它作为你的职业之前，你的激情就会熄灭。交易不是将一堆千元大钞堆积在另一堆上，交易是参与到有史以来最刺激的游戏之中。它彻头彻尾地就如同丹尼尔·布恩在肯塔基州的荒野里跋涉一样有趣。

请试想一分钟。交易者的心理与探险家的心理其实很相似。布恩离开了已知的文明世界，走向未知的荒野；交易者离开已知历史价格图表的技术分析，走向未知的从未参与过的交易市场。想要成功地做好其中每件事情，你都必须要有很大的勇气。这是一个很重要的概念，在这里有着特殊的意义。

勇气在这里意味着对个人能力抱有的完全自信心，它不是指野蛮，不是指鲁莽，也不是变成冒失鬼。它意味着清楚自己的局限性，并在自我认知的基础上谈冒险。成功的交易者都对自己很了解，他们知道自己的局限性。他们能在对自己负责的基础上承认哪些是他们不知道的。

丹尼尔·布恩到印第安国家的第一次旅行并不是开拓性的。他同他的父亲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及朋友们一起做了一系列的短途旅行。一位良师益友教他如何打猎、下陷阱、追踪、射击，更重要的是，教他在荒野中生存。正如你必须学会适时揣测做市商所采取的行动，布恩努力理解肖尼语，了解遇到的其他部落和路上遭遇的新地形。作为一个交易者所要面对的环境，就和布恩所遇到的情况一样充满敌对因子。

随着时间的推移，他对知识的把握随着周围环境增长，他的探险历程也越走越远。在某些时候，他开始创造新的规则，用于管理自己对美国西部的探索艺术。如果你能带着这样一种无畏的精神进入交易，最终你会在交易过程中有所顿悟。此时你应当开始交易，而不是跟随他人的戒律。

一个交易者的演变过程就是一个成熟化的过程：成长—发展—获取知识。这个过程需要的只是时间，就像丹尼尔·布恩所做的一样。在你还没有很多知识和技能的时候，你就不能进入荒野中。你必须有能力生火，跋涉出一条河，并保持脚部的干燥，寻找食物和住所，避免迷失。如果你迷失了方向，不要惊慌，你要有找回原路的能力。如果这听起来不像是交易，我不知道这还能预示什么。

此外，正如在交易中一样，纪律原则要高于一切。在没有一整套对你生存有利的规则的情况下，你就不能踏入森林做长时间的艰苦跋涉。你必须在踏入偏僻地区之前认真做一些计划，收集你所能携带的所有物资和你能记得的所有信息，保持你的长步枪的清洁和做好防锈工作。

保持火药、打火石和双脚的干爽，在日落前的2小时开始寻找一个安全的地方睡觉。如果可能的话，还要避免在夜间旅行。做好有关旅途进展的笔记，比如，在每个方向上的行进距离，还有已通过地标的细节。要非常谨慎地保护好你的指南针，不要遗失或者损坏，并且要准备另一个以便替换。你还要经常补充物资，特别是食物和水。一定要在一个安全的洞穴里等待恶劣的天气完全过去再出发。去看，去想，在进入有住民区域前要有耐心。永远不要等到最后一分钟，或者等到不得不用你赖以生存的关键法宝的地步。

另外一个有趣的对比是：丹尼尔·布恩这样的探险家是如何扩张他们的版图的。他的第一次狩猎并没有持续两年时间，他从短途旅行开始，然后他不断地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推进，不断地延长他在西部领域的逗留时间。交易者也要做同样的事情。你在低波动的时期开始进入市场做有史以来最可靠的交易。在你变得更有经验更老练的同时，你经历了更复杂的市场行情，你增加了你的交易金额。如果你像这样做了，在处理交易压力上你会更有包容能力。如果你待在一个安全的保护性的环境里，不去为不可预知的、不知何时就会爆发的波动风暴做准备的话，它也不会让你成长为一名交易者，或者促使你的表现超越你目前的水平。

这本书到了这个阶段，你应该对一些关键规则已经有了很好的了解。这些将有利于你的市场投注，因此你可以在纳斯达克荒野里的一个短途旅行中幸存。但是你是否知道你如何确保能遵守这些规则呢？这往往是消极的举动，而不是积极的。我的意思是你必须做你应该做的事情，经常学习什么是不能做的。下面我们回到"七宗罪"的主题上——避免触犯它们，否则你马上就可能在交易者的天堂里行将就木。

交易的"七宗罪"

我现在暂且不谈七宗罪在宗教中的原型，虽然它们在文章中经常被引用。我的想法更为世俗，对我来说，它们与编录和管理人性更有关系，而不是永恒的救赎。即使是最狂热的不可知论者，也好过存在主义者，他们承认有必要避免沉溺于七宗罪中所描述的任何一种罪行。在这种思想的框架上，我将在交易的背景下解释它们，并从字面上定义它们。然后，我将就更具体的人格类型进行讨论。

在交易方面，我最基本的前提是，成功与否取决于你对感情生活的理解。在我讨论一种可以让你对自己的性格类型做一个总体定性的方法之前，我要先说一下你想在这个行业取得成功而必须要做到的事情。我想从讨论成功的七个最主要的绊脚石开始。一旦你感觉到这交易的"七宗罪"是怎样在一个很浅显的层面上就将你绊倒，我才会就你沦为这七宗中的一种或多种障碍的牺牲者时，做稍微深入一些的解释。交易者之所以赔钱，不仅仅是因为他们无法预知股票、期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和期权在未来的走势，而且是经常由于缺乏完善的自我认知，以及不清楚市场是如何变化。

我们已经花了一些时间来讨论这些“罪行”，我将试图指出你可以采取的预防措施，防止你沦为其牺牲品。如果你还不清楚这不可饶恕的七宗罪行，我现在罗列如下，它们是：骄傲、贪婪、嫉妒、愤怒、好色、贪吃和懒惰。这七个恶魔都驻留在我们每个人的心中。在交易的压力下——你辛苦赚来的血汗钱被一种奇怪的、没有人情味的力量夺走、撕碎——在通向心灵中最不堪的地带时，你变得非常脆弱。偶尔会出现这样的情况：你必须抵制自己陷入情绪的诱惑。成功的交易者在周围的人都失去清醒思维的时候可以保持清醒的头脑。市场大幅震荡和恐慌的时候也意味着存在巨大的机遇。为了抓住这些优势，你必须成长为一个会思考的人，而不是一个全凭感觉的人。

说到底，你为自己写的交易计划，很可能是你处理好情绪弱点的唯一方法。你曾经有过在高压力的情况下失去理智的时候吗？你是否觉得某些你最深层次的情绪可能就要失控，而且是在你最需要控制住它们的时候？请对照这“七宗罪”的理论，仔细想想。你也可以做一个或多个交易者能力的倾向测试，这样的测试可以在网上，或者在交易刊物上，也可以从一些经纪公司或者交易学校里获得，尝试提前找出你的弱点，我们每个人都有弱点，这是人性的一部分。不要依赖你亲密的朋友或者配偶为你做出分析。您需要客观的评估。一些顶级交易者会找有偿的心理分析师帮助自己分析性格弱点，如同顶尖的运动员和体育球员聘请动机顾问一样。经纪公司在雇佣自营交易员时，会将心理测试和评估列为招聘过程的一部分，这并不罕见。我很快会更深入地介绍这个方面。

一旦你发现你的心灵盔甲的裂缝，就要制订一个计划对付它。一个弱点是永远不会消失的，比如在你亏损的时候或者犯错误的时候发脾气，它始终都会在那里，在前台或者是幕后。弱点可以被管理、控制，但是永远不能根除。大多数你所得到的评估中，都含有处理最有共性的问题的提示。接受这些建议，并将其纳入到你的书面计划中。

然后你必须有意识地努力将这些计划变成你每天训练的一部分。例如，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到一些交易者在他们的电脑显示器上贴有一些黄色的小标签，上面写着“不要太贪婪！”或者“你永远不会破产套现！”，而有一些交易者，让这些话成为他们的交易日记的一部分。在记录的每一个符号后面，他们会再加上一两句话来记下他们当时的感觉。这些话看起来可能像这样：

09:45 买了两份玉米合约，上升趋势。价格于支撑价位 205 点处反弹，此时交易者对交易有信心；

10:52 涨了 10 美分后卖出玉米合约，成交量减弱，接近阻力位。觉得自己做的不错。

除了写这些笔记，你还应该把它们读出来，并对它们做出反应。在以上的例子中，这位交易者似乎在玉米期货上有一天愉快的交易，在一开市时他就进入了市场，看准时机，迅速行动。看到上升趋势逐渐消退时马上退出，获得 1000 美金毛利润。更重要的是，他的信心有所增加，因为他听从了自己的交易规则，避免贪婪，做出了良好的决策，并且受到了训练。换句话说，这加强了很多积极的行为模式。

如果这个交易者没有管理自己的情绪，结果可能大不相同。因此，让我们来看看，几个世纪以来，“七宗罪”都折磨着人们，尤其是对交易者们。在我开始之前，我要先声明，我是中庸之道的忠实信徒。我的意思是，他们本身很少做错事情。但是当他们走向极端时，这就会成为一个问题。有节制的饮食很好，厌食和暴饮暴食是有害的。工作应是健康的，懒惰和工作狂是有害的。那些成功的人，之所以称为成功的交易者，是因为他们学会了保持适度的欲望。

第一个古老的原罪就是骄傲。骄傲挑战交易的第一条规则：市场永远是对的。我为那些以为自己比交易市场还要聪明的交易者感到悲哀。市场可以对那些自傲的交易者逐渐灌输一种美德，叫做谦逊。在中庸的理念内，适度自傲是通往成功交易的一个关键。自傲可以提升自信心，它会让你感觉你做得很好，这会给你一种满足感和舒适感。但是傲慢到了极致，就会导致过度自信和任性。如果你是一个古希腊悲剧的忠实爱好者就会知道：傲慢会导致死亡。傲慢的同义词是唯我独尊、沾沾自喜、放肆、傲慢无礼、蔑视、浮夸、厚颜无耻和自大。在杰克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·施瓦格的书里，你不会看到任何一个以上的词语用来形容交易市场中的智者们。

然而，在交易中你还是需要有足够的从自身迸发出的自豪和自信。让我们回到丹尼尔·布恩身上。在青年到成年早期，他再三到旷野里旅行。起初，他们只是从一个已知的地点到另一个，后来，他开始到未知地区做短途旅行。在这些旅行中，他遇到一个很有经验的樵夫，教他生存的技巧，陪伴着他。随着自信心的增长，他从越来越长时间的磨练中获得自豪感。最终，他有信心开始更为广阔的探险。他现在就成为了领导者和探险家。

有一些探险持续了两年的时间，那是在户外 730 个日夜的探险。他徒步旅行了数百英里，遭遇过很多不友好的印第安人，还遇到野生动物出没。他淌过汹涌的河水，在暴风雪中存活下来。在这个过程中，他经受了巨大的损失，包括他儿子的死亡，这需要强大的内心才能面对这样的生活。丹尼尔·布恩因此名声大震。他是一个探险家，一个探险家和一个小道流浪汉的区别就在于——态度。

我认为一个交易者的生活和一个探险家生活里的冒险和危险是一样的。每天你都要面对价格行情中未知的和未被揭示的谜团。你期望可以预测到一个非理性的、无纪律的野兽将要做什么。同时，你被很多刺耳的声音连续轰击，即新闻、分析、图表、意见、报告、分类数据，其中一些是真实的，更多的是错误的。数以百计的互联网服务为你输送一切信息，从收益预期到价格走势预测。利用这些信息，你必须从数以千计可供选择的股票、期货合约和期权中，选出几支来交易。这些还不够，你还要忍耐其他同你一样担惊受怕的交易者们，最后就是配偶、亲戚和朋友。“为什么你不做一份正常的工作来养活你的家人?”“你以为你是谁，沃伦·巴菲特?”这样的话语充斥你的耳边。

一头野熊和汹涌的熊市，你更愿意面对哪一个？这不是一个容易的选择。我的建议是追随丹尼尔·布恩的脚步，慢慢渗入到下周的价格图表中开始冒险。你身旁要有值得信任的朋友和顾问，直到你建立起信心，可以鼓起勇气独自前进。注意要避免过于自信而犯下傲慢的罪行。

要不惜一切代价避免的第二大罪是贪婪，与其相对的美德是慷慨。我们花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一些时间在贪婪上，因为我们想要获得的比公平交易得到的还要多。换句话说，当所有的技术信号都告诉你没有好日子过了，你还对交易抱有希望，想要得到更多的收益。但是还有更多的方面可以与贪婪抗衡。

贪婪表现在总是试图获得更多——扩大自己正常所得的限度，或者只是单纯的自私。不管你信不信，有这个特点会让其他更有经验的交易者帮助你或者与你分享经验。在一些交易所里，交易者们会前前后后地讨论预期状况或者发生的事情。每一组都有一个领导者，他期望每一个人都可以参与进来。更有经验的交易者通常贡献也更多。他们所说的可以当做宝贵的建议，如果你可以从中分辨出精华和糟粕的话。如果你更多地被人认为是一个接受者而不是给予者的话，这个小组会有负面反应，并且最终会避开你。

你没有任何理由不慷慨地把从交易过程中看到的、学到的技能与人分享。特别是在交易市场某一特定的时间里。如果你与另一个交易者分享准确的观察结果，你并不会损失什么。敏锐的洞察力会为你服务，同样也会为任何一个你与之分享的人服务。尽管市场足够大，但是如果你分享了一个半生不熟的想法，而小组里其他人向你解释为什么这个想法不能使人赚钱，你就充实了你的经验。市场中有非常多的信息来自分享和学习，所以不要贪婪。要抑制住你的贪婪心，不要试图从每一笔交易中压榨到最后一分钱。

第三大罪就是嫉妒。这是一系列罪行中最恶劣之一。嫉妒的交易者会憎恨成功的交易者，因为他们从内心里感觉到，大家都比他要优秀。这些交易者不会对其他成功的交易者祝贺而是在暗地里生闷气，他们心里想着：其他人赚钱了而我没有。这种心理啃噬了他们要成功的决心。宝贵的正能量从他们的灵魂里流失，只留下心胸狭窄、虚弱无力的肉体。不像其他那些努力生活的人，他人的成功并不会削弱自己获得成功的能力。这并不是奥林匹克运动会。进入交易游戏的每一个人都有获得金牌的可能。事实上，你可以赢得尽可能多的金子，只要你愿意，其他任何一个人也可以。嫉妒只是对完美的正面能量的浪费。

然而在嫉妒的另一面，是大量的对每一个交易者有真正的愉悦和有价值的动力。这里指的是爱，是意味着对交易真正的、纯粹的爱。我见过的最好的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，他们只愿意交易，不想做其他任何事情。即使他们没有赚到什么钱，他们也要交易。这正是花几小时在电脑显示器前所需要的精神，他们整个周末都在研究图表，也仍然觉得充满新鲜感，乐趣无穷。如果你并不热爱交易的话，就不要尝试把交易作为你的职业。你可以不时地赚到几个钱，你可以享受一番乐趣。你可以打动朋友和同事。但是如果你对这个游戏没有热情，你将永远停留在业余交易者的行列。

现在，交易者之间最常见的恶习之一，并且在我看来最有害的，就是愤怒。在古希腊悲剧中，当神决定要摧毁一个人的时候，他们会先让这个人愤怒，然后让他自我毁灭。交易市场也是如此。

是什么惹你生气，你又该如何应对？这些问题的答案可以归结为：你想要成为一个成功的交易者吗？

在交易所里你经常会看到愤怒的人。某个交易者会跳起来诅咒他的电脑。最坏的情况还包括毁坏家具和设备。1999 年 7 月 29 日在亚特兰大，发生过由于终极暴怒发生的枪击案。马克·奥巴顿在 All-Tech 投资集团交易所枪击 7 个日内交易者后，开枪自杀了。如果人病态到了这样的程度，他通常就比交易问题更为严重了。

大多数暴怒的发作，都是挫折和压力混合作用的结果。你拿着大笔的钱在冒险，可是市场却真的并不在意如何对待你。股票价格浮浮沉沉，你可能与市场同步也可能不同步。除了你，没有任何人会真的关心你以及你的家人。这一切都是由前面提到的对市场幽默感的不合理感觉所造成的，市场有时会在你什么也没做的时候奖励你，有时又在你按照常规做了所有你能做的事情时掠夺你。

你能以理性的态度处理愤怒情绪吗？在你变得完全沮丧的时候，你会猛烈抨击市场、你的电脑或者其他的交易者吗？或者你会将痛苦藏在心底？如果是这样，它会侵蚀你的胆量，因此你会变得心烦意乱，你会错过接下来市场提供给你的礼物。市场会提供一个机会，而如果你错过了它，你将会加倍地沮丧。

如果你有爆发愤怒情绪的倾向，你需要用某些方式快速驱散愤怒。有一种古老的办法是从 1 数到 10，或者去散步，或者去健身房锻炼。要做的最重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一件事就是以书面形式编写一份应急预案。例如，当你感到愤怒捆绑着你，而让一个赢利的交易错过了大好时机的时候，你要立即关闭所有日内交易。然后检查所有的波段交易，无论如何你得作出力所能及的调整，停止下订单，关闭计算机，去做一些你特别喜欢的事。你必须要有良好的思维和感觉，取代你心中的愤怒和挫折感。消极的思想促成了一些问题，幽默可以平息愤怒。学着给自己一些简单容易的帮助。随着时间的推移，你会消除这些负面干扰，不会再错过剩下的交易机会。但是，上帝保佑，如果你很容易愤怒，要么请选择另外一个职业，要么就在成为一名交易者之前处理掉这个问题。巴顿先生最好永远没有离开过他化学家的工作。

从愤怒情绪中复原的下一步是将负面能量转化为正能量，转化成创造性的能量。举个例子，你在一个精心策划的已经生效的交易中遭受损失。谣言还没有真的蹑手蹑脚地进入市场，像伦敦大雾那样。场上交易者们纷纷向其投资，一长串报盘像溜溜球一样跳起舞来，摇摆不定。你没有将你的电脑从十楼的窗户扔出去，而是微笑着开始计划着要怎样好好利用这些混乱。变化常常蕴藏着机会。你刚毁坏了昂贵的家具，这本来是负能量，现在是你能指望正能量的时候了。

足够地了解愤怒后，让我们来谈谈一些更有趣的东西：贪婪会有怎样的结果呢？贪婪的交易者们存在的问题在于：他或她缺乏自控能力。自控能力是取得成功的最重要特征，没有了它，你就做不到自律，也没有了生存的希望，即使是追求令人钦佩的目标也会导致问题的发生，因为你会消灭掉挡在你路上的所有东西。作为一个交易者，这相当于忽略了关键的防守规则，这让你存在迟早会彻底爆发的可能性。肆无忌惮的赌徒就是贪婪者的典型，他们在每一次损失后加倍投资。这不会是你想要的交易方式，对吧？

第六宗罪是暴食。这一条通常会与食物和美食主义相关，但是对于交易来说，这通常证明了他自己缺乏中心。这条规则其实有着广泛的应用，基本上暴食就是节制的相反面。犯这条罪的交易者无法得到足够多的交易，或者是不能始终如一地交易。交易渐渐成为一种痴迷。你生活中所有其他的东西，如家庭、朋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

友、娱乐活动等等，在交易面前都会屈居第二的位置。他们吃饭和睡觉都在想着交易。他们不断地尝试新的系统和模式。交易成为他们生命的意义所在。当他谈论的所有事情也都是关于交易的时候，他已经失去了他的朋友，往往还有他的家人。这些人受到了错误观念的引导，他们认为如果能做越多的交易，能赚到越多的钱时，人们就会更喜欢并更尊重他们。这是对于爱和生命意义的一个非常肤浅的理解。

如果贪食交易者一旦失败，就会发生大混乱，或许这就是巴顿先生也存在的问题，我不清楚。对于这一类型的失败者，他们的问题是：如果不是在交易舞台的中央，生命也就没有任何有意义的东西了。说来悲哀，暴食交易者追求的并不是更高品质的生活。成功的交易，就像任何其他领域的成功一样，不应该成为你去做事的唯一理由。它不应该成为人们喜欢和赞赏你的理由。生命要比一个人某一方面的性格丰富得多。如果一个家长没有时间去读一个睡前故事，或者去动物园，谁会想要这样的父亲或者母亲，即使他是这个世界上最伟大的交易者。丈夫、妻子和孩子们想要的，是他们爱的真心。他们的心是向自己开放的吗？他们是被爱着、被养育着、被照料着的吗？能赚很多钱当然好，但这并不会对整个人的发展有所帮助。如果你感觉你已经或者有可能会对交易入迷，“请做点有意义的事！”我女儿会这样说。

我刚才描述了暴食者的极端表现。你必须有所防范，不要沉迷于交易而不能去做和去享受其他的东西。如果你真有一个交易诀窍，它将会是一种耻辱，让你筋疲力尽。有时候你需要从交易里脱身，去度假，或离开，去做一些完全不同的事，这样你就可以精神振作地回来。有一个信号是表示你需要休假的信号：就是当你发现自己一直在犯一些很愚蠢的错误，或者发现自己跟不上交易发展进度时。这通常意味着你不重视或者你没有集中精力。例如，你忘了移动跟踪止损，或者根本没有止损。如果你的注意力在其他的东西上（这是很严重的现象），请平仓，照顾好你心烦意乱的情绪。当你在实际交易的时候，你可以做一个对交易痴迷的人，但请一定要控制自己的情绪。

那么最后的一宗罪，就是懒惰。“一个懒惰而又成功的交易者”，这是一个矛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盾修辞，根本就不存在这样的人。你可能偶尔会看见那些看起来并不努力的交易者们也在赚钱。如果你也是这样，可能这是在一个行情看涨的牛市情况下，这种成功只是暂时的。在一个专业的交易所里，你经常可以碰到某个交易者在绝对轻松地交易，这是一个让其他所有交易者都仰视和欣赏的交易者。这类交易者看起来从来不会气恼，而且总是在正确的时间出现在正确的地点。这些人是天才交易者。

如果哪天你碰见一位市场奇才，一定要仔细地看一看。以我的经验，隐藏在这些不可思议的成功背后的，是一个勤奋的工作者，他们往往还有着超常的记忆力。通过问几个问题，你就会发现这一点。举个例子，你和这个专家都在看一个关于戴尔的图表，你问问他当前和历史高位是怎样的。这个非凡的交易者会将答案脱口而出，他还会告诉你另外一千个你所不知道的关于戴尔的信息。当你问他一个关于电子通信网络路由的技术问题，也会发生同样的情况。他知道 ENC 是怎样操作的，什么时候该用它们，哪一种是最快的，什么类型的订单是被允许的，使用成本是多少，最重要的是他还知道每个 ENC 上的哪些股票流动性最好。

我的观点是，在一个顶级交易者若无其事的表面背后，跳动着一颗全心致力于交易艺术的心，他是交易市场真正的学习者。当你进入交易，你会惊叹市场实在是一个庞大而复杂的东西。你无法把握它，但是首先，所有的方面你都必须掌握。

作为一个独立的交易者，你首先必须成为一个金融分析师，渐渐地、完全地参与到宏观经济和微观经济的趋势发展分析中。然后，你必须选择一些想要交易的股票，并计划你的交易。接下来，你要运行自己的下单交易系统并开始交易，让你的订单直接进入交易市场。这意味着你必须掌握订单路径，以确保你能正确快速地填单。要做到这一点，你必须要了解使用的订单类型，以及输出这些订单的系统。你需要扎实地掌握交易软件平台、调制解调器、互联网服务供应商、万维网和输电线路，必要时还要能排除故障，这些对你的交易会有促进作用。另外，对安全规则和法规有一个基本的了解，也会有所帮助。你还要负责跟踪、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

检查和评估你的交易和证券账户，所有这些工作都是在线完成的。如今，一个独立交易者代替几个以前做过证券管理水平的业内专业人士，是很常见的事情。

妄想成功的懒虫是不会有这种追求的。但是，辛勤的工作可以获得更强大的自信心，让你在无处不在的机会面前占有优势。你发现你自己做着更好、更快、更有利可图的决策。利用现有的技术，交易可以在微妙之间发生变化。你唯一可以准备的就是普通的、老式的艰苦工作。

自知之明——走向成功的钥匙

迄今为止，我已经探讨了七宗罪是怎样地冲击你的交易。但这只是你所看到的水面上的一部分，还只是冰山一角。在水面以下，有着 2/3 的冰山可能代表着对航运巨大的威胁，影响着你成为一个成功的交易者的能力。我只能花很少的时间，用这本书来帮助你认识、了解你的人格，决定你是将成为一个市场向导还是市场小丑，这是最简单最重要的一个要素（那些幸运儿除外）。

毫不夸张地说，心理学家和精神分析学家使用数百种方法和理论分析人类的大脑。我在这里只介绍其中一种，这种方法在世界各地已经流传好几个世纪了。我要说的，就是九型人格。九型人格实际上与两件事密切相关。首先，它被描述成由九个基点在一个圆内的星型几何图形。作为一种符号，他可以追溯到毕达哥拉斯那里，我们在高中的时候就已熟记了这个希腊数学家的数学理论。其次，九型人格也表现有佛教的理念和涅槃的概念。九型人格提出的象征性旨在协助虔诚的佛教徒达到一个内在与自然和平统一的境界。

现在，在你认为我已经偏离正题之前，我必须向你提出九型人格的价值以及它的现代解释和使用。九型人格出现于西方文化风云变幻的 20 世纪。心理学家乔治・葛吉夫、奥斯卡・伊察索、克劳迪奥・纳瑞周、唐・瑞索、拉斯・哈德森，以及其他许多人把它用做确立九种类型性格的人格系统。我们所有人都可以被分到其中的一种。通过了解你是哪种人，你将获得大量的自我感知能力。你可以区分自己的优势和薄弱点，你可以洞察自己的个性特征，而这些特征通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是被隐藏的。我们都倾向于工作习惯，这让我们做着自己常规的工作和娱乐活动。就在我们不断地被压力袭击时，最大的问题暴露了。在偶尔有高压力的时候，我们习惯性应对问题的方式变得异常，我们平时管用的方法不再有效，因此我们能做出理性抉择的能力被大大地削弱了。人们常常在面对孩子死亡、离婚或者破产时崩溃掉。当我们从一个较低层次的工作进入到超负荷的工作，或者被提升到一个我们没有能力胜任的位置时，也会有相同的情况发生。这种压力渗入到我们的外在工作生活中，甚至可能破坏我们的家庭生活。

你猜怎么着？你正在认真地思考承担一个你很少或者完全没有经历过的超高压力。在过去的几年中，我看见成百上千的普通百姓选择成为全职或兼职的交易者。他们中的大多数人都不知道他们的选择意味着什么；他们不知道证券或者期货市场里的订单接收是什么东西；他们不清楚要选择哪些股票或者期货来进行交易，也不知道如何对它们加以分析。他们对交易的概念就是在跌价时买进，在价格上扬时抛掉。如果股票没有涨起来（这种情况经常发生），他们会一直等着，直到股价上涨，或者放弃掉，在亏损的情况下卖出。

投资交易，尤其是非常活跃的交易，类似于一个业余的高尔夫球手去美国职业高尔夫协会打比赛。球队拥有挥杆教练、体能训练师、教练，最重要的是他们的这个水平，还有体育心理学家。要成为一个交易者，你必须要学会交易的结构，比如：市场怎样运作、买卖盘的传递、操作交易平台、选择股票和期货等等。一个好的交易学校会引领你进入很深的程度。好了，第一点在此结束。

现在到下一个步骤了，当你正坐在电脑屏幕前用自己的钱交易时，最大的问题出现了。我指的是，在顶着让你极不舒服的极端压力环境下，你得瞬间做出决策。大多数新的交易者被高速运转和混乱的纳斯达克或者芝加哥交易委员会淹没。这些市场是非理性的，在你去买杯咖啡的时间里，它们可能就已经改变了方向，当你回到座位时，你的股票已经下降了两个点，而你必须要立即采取行动了。

是时候要积极应对问题了。在这种情况下采取行动会造成很多的负面影响，这是人之常情。愤怒和恐惧取代了理性和智慧，我们猛烈地伤害着自己。而当你更好地了解你自己，拥有自知能力时，你会知道自己黑暗的一面，以及这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面会如何发生相互作用。明白了这一点，你就可以防止自我毁灭。你会知道你将消极地应对一个应激情境，这提供了一个信息，你需要做出正面的行动。一些教你提高自知方面的指导和培训，与教你怎样适当交易之间是存在着巨大差异的。

我曾经亲眼见过一波接一波的交易者，他们绝对知道如何机械性地交易，可是他们却都是失败者，最好的状况也不过就是盈亏平衡。这是为什么呢？这并不是因为他们对该行业缺乏认识。在我看来，这更多是跟他们的自身形象和缺乏自知有关。正如我们所看到的，有些人很容易被市场吓倒。别人不认为他们配得上做市场的赢家。还有一些完美主义者就这样不断地在市场分析中麻痹，默默无闻地混着日子。如果这些交易者了解他们隐藏着的个性心理，他们就能够解决问题了。

我希望我没有绕来绕去说得太远。自知可以保证交易成功，当然这个是相对的。自知之明能使成功少一些压力。他给交易者提供长久的成功所需的自信——能够承受牛市与熊市像天气一样摆动不定，承受意想不到的不公，这些都是你必须预测到的市场状况。其实没有什么能保证你一定会成功。

那么九型人格具体是什么？我会对每一种人格做一个简要描述，并说明每一类型人在交易时会出现的问题。记住，这决不是一个详细的讨论，不是用来判定你自己的。我只是简单介绍许多发现自我的方法中的一种。我希望它的价值是：在你成为一个活跃的、积极进取的交易者之前，你能更清楚地认识自己。

第一型人格

这种类型的人是完美主义者。在他舒适地开始行动之前，每件事情都必须做到位。第一型人格的交易者对技术分析有偏好，因为他们认为技术分析非常优雅和理性。他们对待批评并不善意，技术分析也被看做是好坏参半，因此当你看到以下的信号时，你不能批评他们。他们喜欢硬性的规定。危险性当然永远存在，他可以一直持续分析，直到牛市来临，而且永远不开始交易。在心理方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压抑愤怒的危险普遍存在，而且他们经常意识不到这一点，这导致他们变得彻底的心烦意乱，因为他们没有办法驱散这种消极的情绪。

我注意到这类人的交易特点是：他们常常倾向于食价交易，利用两个公司的交易平台上行情数据的快慢进行的对赌从中赚取利润。当他们满仓时，价格活动结束了，然后当他们尝试退出时，他们就开始亏损，这是缺乏自信的表现。我认为一个可以变得更优秀的交易者的个性是倾向于这种类型的。

有一些词可以用来描述完美主义者：克制，理想主义，正直，有序，高效，刚愎自用，工作狂，呆板并且有强迫倾向。

第二型人格

这种类型的人是交易大厅的领导者。似乎每个交易大厅都有这样的一个人。这些人是真的关心他人，并且具有很强的人际交往能力。他们想要被爱戴，而且有强烈的帮助他人的欲望，他们是优秀的导师（如果他们能控制住自己的话）。他们需要意识到，他爱护学生的目的必须是要让他或者她成为独立的交易者。然而，大多数时候，他们并没有意识到这一点，并且试图使学生依赖他们。作为交易者，他们必须遏制住想要帮助大厅里的每一个人的冲动，尤其是在交易时间。如果这样做，他们将失去宝贵的交易时间，从自己的交易世界分心。

交易基本上是一个自私的职业，你要来对抗这个世界。第二型人格的交易者往往由于其内置性的利他主义而造成麻烦。第二型人格的交易者必须防范在他们试图待人如友的时候，反倒成为对其他交易者盛气凌人且有占有欲的人。

有一些形容词用来形容第二型人格的人，那就是同情心、慷慨、奉献、无私的、热情的、自大的、盛气凌人的、强制性的、圣洁的、霸道的，并且以恩人态度自居。

第三型人格

这种类型的人往往在任何一个交易大厅都是最积极的交易者之一，第三型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人极端地以成功为导向，并且把自己推向极限。第三型的人骑在泡沫上。他们尽可能地边缘化。作为交易者，他们往往在与大厅里的其他人同台竞技。他们以交易利润衡量成功，而魔鬼总是在最后成功。如果这种行为失控脱轨，他们会变成傲慢的陈列品。他们面临过度的交易危险，因为他们想要证明他们是最好的。在最坏的情况下，他们自我陶醉，或者唯一关心的就是他们的自我形象。他们为了延续以往的形象而交易，认为这才是真实的。遗憾的是，除了他们自己，在他的形象背后没有任何东西，因此他们必须不断地供给，使其成为真正的自己。如果他们意识到是什么在驱使他们，就可以相应作出调整。他们必须学会只为自己交易，而不在乎他人的想法，捕捉市场每天的走向。相反的，他们往往变得过于激进，以交易喂养神话，这往往导致第三型人格的人最后被完完全全地赶出市场。

描述第三型人格的词语包括务实、精力旺盛、索然乏味、形象意识清醒、追求地位、精于计算、剥削、狂妄自大、自命不凡。

第四型人格

第四型人格的人通常认为自己是交易大厅的受害者。他们喜欢比较，有一些沉默寡言。第四型人格的人有一种自我认识倾向，觉得必须了解自己才可以表达自己。如果你突然闯人他们的领地，你就会认识到这一点。作为交易者，他们都在最佳状态(在他们的确拥有自我控制意识的时候)。这给了他们一种直觉，这种直觉在交易中是无价的。最优秀的交易者，有的来自音乐领域，或者有一定的艺术背景。发现音乐中重复的主题和艺术品中的摹制似乎让一些第四型人格的人能洞察到价格活动。第四型人格的人会想出具有创造性的交易策略和富有想象力的利差。他们会看到指数和潜在的交易实体之间的关系，而其他人不能发现这些。他们所面对的危险是在情绪麻痹时变得过于沮丧。这会导致忧郁、绝望，甚至是自我毁灭。

描述第四型人格的词语有敏感的、喜怒无常的、戏剧性的、风雅的、有创意、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情绪化、忧郁、病态、绝望、不可救药、颓废。

第五型人格

这一类型的人是全世界交易大厅里的智者，第五型人格的人永远在学习。这对他们在心理上和生理上了解市场运作是非常重要的。你会听到他们讨论每一天价格活动的声音。他们会是那些你在无法了解市场意义时会去找的人群。在他们交易了一段时间以后，他们会有一系列的理论来解释市场的活动。第五型人格的人必须警惕过于紧张的研究和思索。这会把他们带到一个极端点，使交易市场变成他们的一大困扰。他们的理论如此复杂和令人费解，这使他们与现实失去接触。认识到这一点后，第五型人格的人可以预防过度分析，只是利用他们思维的优势和分析能力就可以了。

描述第五型人格的词语有紧张的、清醒的、创新的、秘密的、有远见的、天才、极端、偏执、精神分裂症，激进的并且理智的。

第六型人格

这一类型的交易者常常会像一个谜一样出现。比如，第六型人格的人有时看起来自信且开放，接着，他们又可能变得多疑且偏执。第六型人格的人充满了矛盾。这在很大程度上是由于他们某些时刻产生的自卑感，另一些时候他们又非常的自信，并努力弥补自己的缺陷。这些情景在他们的交易过程中轮番上演。如果有一天他们同交易大厅里最强大的交易者交易，他们表现的自信恰恰反映的是他们的恐惧、焦虑和自卑心理。第二天，他们会丧失很多的时间，因为他们被自卑感控制，他们并不认为自己能赢。通过理解他们心理的两面性，他们可以选择性作出调整，他们可以在失败的时候选择离开交易大厅，在欲望征服世界的时候再出现。

形容第六型人格的词语有忠诚、负责任、有魅力、纠纷调解员、焦虑、多疑、自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虐、尽职尽责、矛盾和值得信任。

第七型人格

这一型的人可以被看做是宴会人群或是交易大厅里的大佬。在最好的状态下，第七型人格的人是一批天才成功者。第七型人格的人总想要最好的东西，交易是他们获得那些东西的一种方式，而且他们有时间去享受。这可以是他们的交易动机，同时也可能使他们衰败。作为一个交易内行，他们可以奢侈地消费——驾驶最好的车，喝最古老的葡萄酒，穿着最新潮的时装等等。交易仅仅只是在工作之余实现欲望的一种生活方式。交易的热情是很重要的，绝对的唯物主义很少促使想要成功的交易者做强度很高的工作。自我认知可以制止一些消极因素，这对于第七型人格的人来说，可以使他或者她成为交易市场里的行家。

形容第七型人格的形容词有热情、活泼、生机勃勃、爱好玩乐、多才多艺、贪得无厌、成瘾的、强迫的、极度活跃和浅薄。

第八型人格

第八型人是交易大厅里最有手腕的人。第八型人格的人给人的印象是自信心强、喜好冒险，而且高度自信，以补偿他们极其脆弱的自我意识。他们常常是交易大厅里的领导人物，因为他们有说服力和进取心。如果他们流露出他们一流的个性，他们可以成为小霸王，并破坏曾经很好的交易经验。他们认为自己是天生的领导者。如果能够泰然自若，他们可以成为出色的交易者，但是他们必须切合实际，才能实现他们的宏伟理想。这也将导致他们过于放肆和鲁莽地交易。

用形容词来描述第八型人格的人就是强大的、刚愎自用的、对抗性的、权威的、好斗、好战、狂妄自大、过于自信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九型人格

这一类型的人是交易大厅中最容易离去的人群。第九型人格的人想和每个人成为朋友，并且不惜一切代价避免冲突，他们努力维护交易大厅的和平。在最佳状态下，他们情绪稳定，这是交易者的一大重要特征。更重要的是，他们想要与市场和睦相处。他们往往是潮流的追随者，只会尽量利用现成的，而不是与潮流放手一搏。他们的危险不是要面对他们可能遇到的交易问题，而是他们的个性可能会使他们迷失方向，与市场脱节。了解他们自己最好的和最差的个性特点，才能通过交易赢利。

形容第九型人格的形容词有随和、令人愉快、容易自满、无自我意识、粗心大意、反应迟钝、被动、闲散和宿命。

你该怎样融入九型人格?

不幸的是，你并不能从以上归类中对自己做一个简单的自我剖析。这些东西严格意义上是想让你认识到：为什么自我认知可以被获得。下一步你应该认真地读一些书，然后多花一些时间上网查询。你可以在本书后面的附录 C 中找到一些信息及网址，从中你可以得到更多的背景资料、研讨会记录以及讲师和教练员的名单，甚至还有测试可以告诉你，你属于哪种人格类型。我要提醒你，在做这个测试之前，你需要做足够多的阅读准备。因为在大多数情况下，你可能无法恰当理解各项主题，不能做到准确地答题。

下一步是要测试你对新事物的认知能力。我们举个例子。这里有两个关键问题需要你来如实作答。第一个问题是，你为什么想要成为一个交易者？你发自内心的原动力是什么？一旦你开始交易，问问你自己是什么原因促使你想要做每笔交易？答案并不是一些技术分析的符号，或者交易实体的一些基本数据，答案必须发自内心。总的来说，是什么驱使你进行交易？在一个具体交易中，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是什么因素在驱使你？你的动机够强烈吗？你面对过自己心中的恶魔吗？

以第一类型的人为例，他们往往自信心上有一些不足，而且拘泥于细节。那些问题被解决了吗？是他们的动机驱使着他们的行为遵循一定的人格特质吗？第一、二型人格的人可能既要顾及自己的日常事业，又要兼顾到交易。第三型人格的交易者担心自己并不能进入一种状态，他们的交易只是为了卖弄而已。第四型人格的人必须要避免在遭遇连败时陷入沮丧情绪。一定要记住，失利就像是坏天气，最后总是会散去的。第五型人格的人要尽量保持简单思维的交易，不要在每一笔交易时都思虑过多。第六型人格的人必须留意不要让自己的自卑心理作祟。第七型人格的人让人无法忍受，唯物主义是他们唯一的动机。第八型人格的人在承受大量亏损的时候很容易被压垮，所以他们必须要做好承压准备。如果市场变成对抗性和非理性的，第九型人格的人将被扔进彻底的恐惧之中。如果在开始交易之前你不花时间去了解你自己，在你开始交易后不久，你必定会意识到自己的性格局限性。

我的祖父常常说："草率结婚，后悔余生。"换句话说，你成功的程度只能是在你想象的范围内。我永远不能理解某些陈词滥调，比如"只有我花了时间去做，才能发现我是谁"。如果你不这样做，在交易的压力之下，你会发现自己陷入了一个个情绪的迷宫。这些混杂的情绪交织在一起，会让你做出合理决策的能力短路。你在一笔交易上集中精力时，你又在担心你的形象或者其他心理垃圾。这些就是所要发生的事情，当你知道自己应该做的事情(例如建仓)的时候，你却犹豫了。或者在你应该砍仓时，你却迟疑了。你本来正确的交易本能被打击得晕头转向。

你认为你要成为一个成功的交易者，但是你那些情绪的包袱却将你拖回来。当这一切发生的时候，你会发现交易者们会搜寻一种新的技术分析系统，一个更快的交易平台，或者一个不同的经纪公司。对成功缺乏信心，是每个凡人的缺陷，特别是交易者们。实际上，他们只是缺乏自知之明。

坦白地说，谈到交易，我相信自知之明比所有审核方式都更为重要。我说这么多的原因是我看到数以百计的学生尽职尽责地进入交易学校，他们掌握了基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的交易构架。在他们第一次开始交易时，被人警告说，这一切将是多么的困难，又是多么的瞬息万变，交易训练也就此结束。有些东西遗漏了，怎样在亏损压力抬头的时候，避免释放那些负面的性格特征呢？例如愤怒、恐惧、希望、无助、缺乏信心等。

在所有风险里，一开始你能做的最重要的事情就是确定区分成功与失败的关键准则。在我看来，交易的最主要原则是自知。知道自己是谁，在开设交易账户之前明确自己的交易动力是什么，你就会超过 90%的同行了。最重要的是，你将有更大的成功机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A　单据类型

作为一个直接访问交易者，你所承担的主要角色之一就是处理订单。这一职责要求你学会怎样确定订单以及如何选择不同的单据类型。另外，为了确认每一个订单已在正常进行，你必须实时追踪。然后你必须打印出已经填写完毕的订单，这是为了储存所用。你不能指望那些经纪人在结算或者跟你交易时按照你的意愿去交易，当然你最好要求他们提供全方位的经纪服务。然而，经纪人直接进入公司会更有帮助，他们将有机会接触到你账户的细节。在必要时给他们打电话，但这样会延迟交易时间。

追踪订单的必要性比绝大部分交易者所认为的要重要得多。除了要了解和接近各种电子通信网络和交易所，你还必须知道那些流动资产股票交易。快速补仓是基于对流动资产有足够的了解。这样也会出现问题：我们并不知道何种类型的订单会被接受，何种又会被拒绝。例如一些 ENC，它们是不会接受市场订单的。如果你在需要退出交易时却错误地进入一个订单操作，你的操作就会延迟，为此你需要付出的代价可能非常惨重。由于下单的规则在不断地变化，所以我建议你去访问任意一个你要使用的交易所或者 ENC 的网站，以获取最新的信息。如果你打算交易纳斯达克上市的股票，你可以先访问纳斯达克官方网站，了解你想要交易的股票的流动性。你还必须对你下单时使用的软件平台运用自如。一些平台的订单录入过程非常复杂，例如储备订单和保密止损订单，这些都要花时间去学习，并有效地运用。

有两条基本规则你可以运用到你的交易中——有条件规则和无条件规则。所有订单有条件地分配时间、价格或者数量，无条件的订单就没有任何限制了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在正确的时间操作正确的订单常常决定着是赢利还是亏损。同时也要记住，有些订单不被很多电子交易系统所接受。

以下是一些你需要了解的术语。

整批委托命令——在证券买卖中要求经纪人按特定价格执行大批量买卖委托指令，从而将证券全数成交。

改单、代换委托（CFO）——投资人的下一张新单以取代原先旧单，通常使用在投资人欲更改原先指令的买卖价格或数量的场合。

当日委托指令——这些订单只在它们进入市场的当日有效。

全权委托盘——账户的所有人将交易权委托给其他人（通常是一个交易商），受托人在交易时不需要事先征得账户所有人的同意。

立即执行指令（FOK）——当订单到达交易厅内时，必须随时按现价或其特定价格即时买卖的委托单，若不成交则立即失效注销。此种订单常用于客户想要以某一特定价格买入一大笔特定的股票时使用。

撤销——你设置订单取消的时间和日期。

撤销前有效（GTC）——指等待执行的买卖指令，除非在此之前指令被撤销。

限价订单——你设置你可以接受的价格。你必须在此价格或更好的价格成交。

触及市价委托（MIT）——买卖证券或商品的一种市价指令，达到指定的价格时即可执行。

收盘市价订单——你的订单在一个交易时段的收盘期间应该成交。

开盘市价订单——你的订单在一个交易时段的开盘期间应该成交。.

市价订单——按市场当时最优价或市价立即购买或出售一定数量期货合约订单的指令。

限价停损订单——你设置了一个止损价格。当达到此价格，你的订单变成限价订单。

止损订单——当市场价格达到客户预计的价格水平时即变为市价指令予以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执行。

注：ECN 并不接受所有类型的订单。举个例子，Island 不接受市场订购单。你需要学习各个 ECN 会接受哪些类型的订单。大多数计算机交易平台可以执行大量各种各样的订单，但一定要确认好你所打算使用的交易平台准许哪些类型的订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 B　了解二级市场

作为一个直接进场自行买卖的交易者，你会花费相当多的时间来观察纳斯达克二级市场交易屏幕。它会显示是哪些正在购买或卖出股票的做市商们在与你交易。每一个都有各自的代表符号。你会在二级市场屏幕上看到电子通信网络标志，例如，Archipelago 简称 ARCH，Island 简称 ISDN。

最终你会记住你所钟爱的股票中的关键玩家。

Aegis Capital Corp.	AGIS	GVR Co.	GVRC
Alex Brown & Sons	ABSB	Hambrecht & Quist Inc.	HMQT
Bear Stearns & Co.	BEST	Herzog，Heine，Geduld	HRZG
Bernard Madoff	MADF	J. P. Morgan Securities Inc.	JPMS
BT Securities Corp.	BTSC	Jeffries Co. Inc.	JEFF
Cantor Fitzgerald & Co.	CANT	Kemper Securities Inc.	KEMP
Domestic Securities Inc.	DOMS	Lehman Brothers	LEHM
Donaldson，Lufkin，Jenrette	DLJP	M. H. Meyerson & Co.	MHMY
ExponentialCapital Markets	EXPO	Mayer Schweitzer Inc.	MASH
Fahnestock & Co.	FAHN	Merrill Lynch & Co.	MLCO
Fist Albany Corp.	FACT	Midwest Stock Exchange	MWSE
Fox-Pitt，Kelton Inc.	FPKI	Montgomery Securities	MONT
Furman Selz Inc.	SELZ	Morgan Stanley	MSCO
Goldman Sachs & Co.	GSCO	Nash Weiss	NAWE
Gruntal & Co.	GRUN	Needham & Co.	NEED

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Nomura SecuritiesInt'l. ,Inc.	NMRA	Salomon Brothers	SALB
Olde Discount Corp.	OLDE	Sands Brothers Inc.	SBNY
Oppenheimer & Co.	OPCO	Sherwood Securities Corp.	SHWD
Paine Webber	PWJC	Smith Barney Shearson	SBSH
Pershing Trading Company	PERT	SoundviewFinancial Group	SNDV
Carlin Equities Corp.	CLYN	Southwest Securities Inc.	SWST
CJLawrence/Deutsche	CJDB	Teevan & Co.	TVAN
Coastal Securities LTD.	COST	Troster Singer	TSCO
Cowen & Co.	COWN	Tucker Anthony Inc.	TUCK
CS First Boston	FBCO	UBS Securities Inc.	UBSS
Dain Bosworth Inc.	DAIN	Volpe Welty	VOLP
Piper Jaffray Inc.	PIPR	Wallstreet Equities Inc.	WSEI
Prudential Securities Inc.	PRUS	WedbushMorgan Securities	WEDB
Punk Ziegel & Knoell Inc.	PUNK	Weeden & Co. LP	WEED
Ragen McKenzie Inc.	RAGN	Wertheim Shroder & Co.	WERT
RauscherPierce Refsnes Inc.	RPSC	WeselsArnold & Henderson	WSLS
Robertson Stephens & Co.	RSSF	Wheat First Securities Inc.	WEAT
S. G. Warburg & Co. Inc.	WARB	William Blair & Co.	WBLR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C 更多信息来源

书籍和出版物

Babcock，Bruce.《欧文商业系统交易指南》(*The Business One Irwin Guide to Trading Systems*)[M]. Homewood：IL，1989 年.

Bookstaber，Richard M.《期权价格和投资策略》(*Option Pricing and Investment Strategies*). Pro-bus Publishing：Chicago，1991 年.

《芝加哥期货交易所商品交易手册》(*Chicago Board of Trade Commodity Trading Manual*)[M].(大约每两年更新一次。请查阅最新版本。)

《历史图表百科》(*The Encyclopedia of Historical Charts*)[M]. Chicago，Commodity Perspective.

Fontanills，George A.《线上期权交易》(*Trade Options Online*)[M]. New York：John Wiley & Sons，2000 年.

《期货年鉴》(*Futures Almanac*). 首先是年鉴、日历、百科系列。它包括图表、比例、基本面、技术指标、所有关键报告的提醒、预期前景和长期图表——涉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及你每天的使用。无论你是研究还是选择，都请放在手边。第二个是"Hightower 报告"，它是《商品参考指南》的更新简讯。这两个工具将使你位于交易信息的最前沿。

《期货和期权手册》(*Futures and Options Fact Book*)(annual)[M]. Washington DC.

《期货杂志和年鉴》(*Futures Magazine and Annual Sourcebook*)[M]。你将在这里找到非常珍贵的资源，帮助你追踪期货市场。里面有交易所信息，帮助你进行交易和分析。

Gann，William D.《怎样赚取商品利润》(*How to Make Profits in Commodities*)[M]. Lambert-Gann，Pomeroy，WA，1951 年.

Gann，William D.《股票真理》(*Truth of the Stock Tape*)，New York：Financial Guardian. 1932 年.

Hafer，Bob.《*CRB* 商品年鉴》(*The CRB Commodity Yearbook* (annual))[M]. New York：Bridge Commodity Research Bureau.

Jiler，William L.《图表怎样帮助你了解股票市场》(*How Charts Can Help You in the Stock Market*)[M]. New York：Standard & Poor's Corporation，1962 年.

McCafferty，Thomas A.《关于商品的一切》(*All about Commodities*)[M]. Chicago：Probus Publishing，1992 年.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

McCafferty, Thomas A.《关于期货的一切》(*All about Futures*)[M]. Chicago:Probus Publishing, 1992 年.

McCafferty, Thomas A.《关于期权的一切》(*All about Options*)[M]. 2 版,New York:McGraw-Hill, 1998 年.

McCafferty, Thomas A.《了解对冲交易》(*Understanding Hedged Scale Trading*)[M]. New York:McGraw-Hill, 2001 年.

McCafferty, Thomas A.《赢得管理期货》(*Winning with Managed Futures*)[M]. Chicago:Probus Publishing, 1994 年.

Mehrabian, Albert.《你的内心投资成功路径:心理投资洞察》(*Your Inner Path to Investment Success: Insights into the Psychology of Investing*)[M]. Chicago:Probus Publishing, 1991 年.

Nassar, David.《交易规则》(*Rules of the Trade*)[M]. New York: McGraw-Hill, 2001 年.

Natenberg, Sheldon.《期权波动和价格策略:专业先进交易技术》(*Option Volatility and Pricing Strategies: Advanced Trading Techniques for Professionals*)[M]. Chicago:Probus Publishing, 1988 年.

Palmer, Helen.《九型性格优势》(*The Enneagram Advantage*)[M]. New York:Harmony Books, 1998 年.

Riso, Richard D.《人格类型》(*Personality Types*)[M]. Boston:Hough-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ton Mifflin，1987 年.

Roche，Julian.《预测商品市场》(*Forecasting Commodity Markets：Using Technical，Fundamental and Econometric Analysis*)[M]. Chicago：Probus Publishing，1996 年.

Samuelson，Paul A，William D N.《经济学》*Economics*[M]. New York：McGraw-Hill，1998 年.

Schwager，Jack D.《未来市场完全手册》[M]. New York：John Wiley & Sons，1984 年.

Schwager，Jack D.《市场点金人》(*Market Wizards：Interviews with Top Traders*)[M]. New York：Simon&Schuster，1989 年.

Schwager，Jack D.《新市场点金人》(*The New Market Wizards：Conversations with America's Top Traders*). New York：HarperBusiness，1992 年.

Teweles，Richard J. Charles V. Harlow，Herbert L，St.《商品期货交易：谁胜谁负?》(*The Commodity Futures Game：Who Wins? Who Loses?*)[M]. New York：McGraw-Hill，1974 年.

时事通信及杂志

《活跃交易者》(*Active Trader*)，www.activetradermag.com.

"Cycles，" Foundation for the Study of Cycles，2600 Michelson Drive，Suite 1570，Irvine，CA 92715.

"Opportunities in Options Newsletter，" P. O. Box 2126，Malibu，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CA 90265.

《股票和商品的技术分析》(*Technical Analysis of Stocks and Commodities*)，9131 California Avenue SW，Seattle，WA 98136.

监管机构

商品期货交易委员会(Commodity Futures Trading Commission)

2033 K Street NW

Washington，DC 20581

电话:202-254-6387

全美证券商协会(National Association of Securities Dealers)

1735 K Street，NW

Washington，DC 20006

电话:202-728-8044

全美期货协会(National Futures Association)

200 W. Madison，Suite 1600

Chicago，IL 60606

免费电话：800-621-3570

北美证券管理协会(North American Securities Administration Association)

2930 SW Wanamaker Drive

Suite 5

Topeka，KS 66614

电话:913-273-2600

期权行业委员会(The Options Industry Council)

440 S. LaSalle Street

Suite 2400

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chicago，IL 60605

(美)证券交易委员会(Securities and Exchange Commission)

450 Fifth Street，NW

Washington，DC 20006

电话:202-728-8233

网络信息资源

美国农业部 www.usda.gov

这是查找大宗农业商品的首选网站。你可以查找到 300 个以上的相关资源，在全国农业统计服务板块里有作物和牲畜报告；在经济研究中心板块里有前景和现况报告；在国外农业服务板块里有世界贸易函件；在世界农业前景板块里有作物天气预报和作物供求信息。

你可以按照时间先后顺序查看所有的报告，这是一个为您提供一站式服务的信息中心。去看看吧。

期权网站

Aiqsystems. com

Option-all. com

Optionscentral. com (Options Industry Association)

Option-max. com

Optionvue. com

Optionwizard. com

Pmpublishing. com

ZeroDelta. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析网站

Barchart. com

Bigcharts. com

Futures. tradingcharts. com

Tfc-charts. w2d. com

常用网络杂志/金融时刊网址

ABC 新闻	www. abcnews. com
巴伦周刊	www. barrons. com
彭博资讯	www. bloomberg. com
商业周刊	www. businessweek. com
美国全国广播公司财经频道	www. cnbc. com
财经频道	www. cnnfn. com
道琼斯股票	www. dowjones. com
经济学家	www. economist. com
金融实事通信	www. financialnewsletter. com
金融时报	www. ft. com
财富周刊	www. fortune. com
福克斯市场电报	www. foxmarketwire. com
基曾林格在线	www. kiplinger. co
财富在线	www. pathfinder. com/mone
傻瓜投资	www. fool. com
新闻警报	www. newsalert. com
路透社	www. reuters. com
汤姆森投资者广播网	www. thomsoninvest. net
今日美国财经版	www. usatoday. com/money
华尔街日报	www. interactive. wsj. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富	www. worth. com
雅虎财经版	www. yahoocom/finance
扎克斯投资研究所	www. zacks. com

期货交易所

以下各交易所均有公共信息部门，如有需要，请联系他们。

芝加哥交易所(Chicago Board of Trade)
141 W. Jackson Boulevard
Chicago, IL 60604-2994
www. cbot. com
电话：312-435-3500
传真：312-341-3306

芝加哥商品交易所(Chicago Mercantile Exchange)
30 S. WackerDrive
Chicago, IL 60606
电话：312-930-1000
传真：312-930-3439

堪萨斯城交易所(Kansas City Board of Trade)
4800 Main Street
Suite 303
Kansas City, MO 64112
电话：816-753-7500
传真：816-753-3944

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国中部商品交易所(MidAmerica Commodity Exchange)
444 W. Jackson Boulevard
Chicago, IL 60606
www.midam.com
电话：312-341-3000
传真：312-341-3027

明尼阿波里斯市谷物交易所(Minneapolis Grain Exchange)
150 Grain Exchange Building
Minneapolis, MN 55415
www.mgex.com
邮箱：info@mgex.com
电话：612-321-7101
传真：612-339-1155

纽约交易所(New York Board of Trade)
23-10 43rd Avenue
Long Island City, NY 11101
www.nybot.com
网址：webmaster@nybot.com
电话：212-742-6000
传真：212-748-4321
咖啡、糖和可可部(Coffee, Sugar & Cocoa Division)
(CSCE)
纽约商品部(New York Commodity Division)
(NYCE)
纽约期货部(New York Futures Division)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(NYFE)

康托部门(Cantor Division)

菲尼克斯金融产品交易部(Finex Division)

纽约商品交易所(New York Mercantile Exchange)

One North End Avenue

World Financial Center

New York, NY 10282-1101

www.nymex.com

Email: exchangeinfo@nymex.com

电话：212-299-2000

传真：212-301-4700

大宗商品交易部门(COMEX Division)

费城交易所(Philadelphia Board of Trade)

Philadelphia Stock Exchange

Building

1900 Market Street

Philadelphia, PA 19105

www.phix.com

邮箱：info@phix.com

电话：215-496-5000

传真：215-496-5460

证券和期权交易所

芝加哥期权交易所 www.cboe.com

Chicago Board Options Exchange

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

芝加哥交易所 www. cbot. com

Chicago Board of Trade

芝加哥商品交易所 www. cme. com

Chicago Mercantile Exchange

芝加哥证券交易所 www. chicagostockex. com

Chicago Stock Exchange

纳斯达克交易所 www. nasdaq-amex. com

Nasdaq Exchange

纽约证券交易所 www. nyse. com

New York Stock Exchang

纽约商品交易所 www. nymex. com

New York Mercantile Exchange

费城证券交易所 www. phlx. com

Philadelphia Stock Exchange

太平洋证券交易所 www. pacificex. com

Pacific Stock Exchange

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于作者

托马斯·麦卡弗蒂(Thomas McCafferty)

麦卡弗蒂先生自20世纪70年代早期就开始了现货商品、期货、期权及证券交易业务。他不断地学习、交易，做股票经纪人，最重要的是，他能在专业交易者中穿梭，并观察他们的交易行为。在他准备撰写《成功管理期货：如何选择一个顶级交易顾问》(*Winningwith Managed Futures：How to Select a Top Performing Commodity TradingAdviso*)一书时，他搜集了大量的关于交易和交易者的信息。此外，他还曾经是市场智慧投资学院的成员，还撰写了大量关于股票、期货、期权及大宗商品套期保值交易的书籍。

麦卡弗蒂先生经历了从语音经济交易的全盛时期到电子报单直接交易的改革和转型时期，直到现在他仍是一位有激情的交易学习者。他的其他撰文有：《*All a about Commodities*》、《*All about Futures*》、《*All about Options*》和《*Under-standing Hedged Scale Trading*》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者后记

《市场永远是对的》是一本关于市场交易的著作，它向大家展示了市场交易的权威发言人托马斯·麦卡弗蒂（Thomas McCafferty）对各类型交易及其策略的独到见解。无论是证券交易、期货交易还是期权交易，无论是长线投资者还是短线交易者，无论是初入市场的新手还是已经在市场中摸爬滚打了几年的交易者，均可在本书中找到你所需要的信息。

这本著作获得证券市场领域众多知名专家和投资高手的好评。正是这些世界顶级投资高手对本书的高度评价，加上我对翻译以及股市领域的热爱，决定让更多的证券投资者接触这本证券交易的最新书籍。当我一口气读完这本英文著作后，书中各种各样的实例、通俗易懂的语言、帮助理解的比喻、清晰的交易逻辑、扎实的理论基础，还有丰富的交易资讯，给我留下了深刻的印象，也对自己选择适当的交易时机大有裨益。不论你是否拥有丰富技术分析经验，也不论你是否受过专业知识培训，本书详细的描述会让你完全地重新认识市场，更好地把握交易时机，轻而易举地躲避市场的风险。我在这里衷心地期望中国的证券交易者可以通过对此书的阅读，成就自己的成功交易之路。

在此要特别感谢杨飞老师在译稿最后校对中的辛勤付出，还要感谢张莹、陈洁、唐静、许桂玉、杨晓娇、余飞、李兰、陈丽、何平、吴伟、刘伟、何江华等人的帮助。正是他们的鼎力相助，我才可以完成本书的翻译。

在翻译的过程中，虽然几经修改，字斟句酌，想做到准确无误，但毕竟由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力与时间的限制，译文尚有不妥之处，恳请读者批评指正。联系邮箱gjtz168@126.com。

冯 莹

2012年5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"华中财经"金融投资系列书目

序号	书名	作者	译者	定价
世界交易经典译丛				
1	期货市场计算机分析指南	Charles Lebeau 查理斯・勒博 大卫・W・卢卡斯 合著	何苗	55
2	分析师和投资者通用股票估值法	James Kelleher 吉姆・凯莱赫	付沛	68
3	制胜交易系统	托马斯・斯特里斯曼	龚一飞	53
4	量化交易和资金管理	Fred Gehm 弗雷德・杰姆	周旋	64
5	市场永远是对的	托马斯・A.・麦卡弗蒂	冯莹	55
6	21条颠扑不破的交易真理	约翰・H・海登	杨俊红	45
7	交易市场周期:预测和交易策略 第二版	John F. Ehlers	杨飞	52
8	江恩分析:强大的技术指标,使用价格及成交量	Steve Woods	杨飞	48
9	勇士交易:精英操盘手的心智	Clifford Bennett	杨飞	36
10	交易体制的分析:波动的概率	Murray Gunn	龚一飞	68
11	交易策略:完整的解决方案掌握技术系统和交易心理	Bruce Vanstone, Tobias	杨飞	48
12	高性能交易:35个实战技巧和策略,增强你的交易心理	Steve Ward	龚一飞	53
13	技术分析课程,第四版:学习如何预测和当时的市场	Thomas Meyers	杨飞	68
14	趋势交易指标:预测市场发展方向的秘密	Person, John	杨俊红	36
国内原创精品系列				
15	只做强势股	潘平	——	38
16	主力操盘揭秘	紫龙		42
17	短线高手巅峰技巧	紫龙		39
18	散户选股实战技巧精讲	韩永生		39
19	价量淘金——价量分析盈利实战操作技巧	韦铭锋		48
20	金牌交易员选股教程——让你的投资收益成倍增长	冷风树		39
21	金牌交易员实战真规则——黑带操盘手标准化交易规则	冷风树		39
22	看盘入门必读(第二版)	英姿		38
23	步步为赢猎杀黑马	王彬		32
24	盘口分析精要——如何捕捉启动点	代亮		48
25	实现量化投资技术及R实现	朱晓斌		38
26	做一个彻头彻尾的趋势跟踪者	潘平		38
27	炒股实战指南:从菜鸟到巴菲特的"易筋经"	牛仔播客		39
28	金牌交易员实战教程——剖析职业操盘的最佳买入时机,把握趋势交易的最佳操作策略	冷风数		38
29	技术指标分析精粹	代亮		48
30	炒股,我有一套	谢宏章		38

图书邮购方法

方法一:可登陆网站 http://hzcb.tmall.com 联系我们

方法二:可将所购图书的名称、数量等发至 yingxiaoke2007@163.com

方法三:可直接邮政汇款至:

湖北省武汉市珞瑜路1037号华中科技大学出版社　邮编:430074 收款人:余雯

无论以何种方式订购,请务必附上您的联系地址、邮编及电话。款到发书。

咨询电话:027-87557436(9:00-17:00,周六、日休息)

邮购 

m 官方网店链接:http://hzcb.tmall.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场永远是对的

这是一本关于市场交易的著作。它向大家展示了托马斯·麦卡弗蒂（Thomas McCafferty）这一市场交易权威对各类型交易及其策略的独到见解。无论是证券、期货还是期权交易，无论是长线投资者还是短线交易者，无论是初入市场的新手，还是已经在市场中摸爬滚打了几年的交易者，均可在本书中找到你所需要的信息。

上架建议 金融/股票



ISBN 978-7-5609-84
9 787560 984070 >

McGraw-Hill
全球智慧中文化



定价：42.00元